

TRABAJO DE GRADO
Opción Seminario-Diplomado

Gestión de riesgos financieros para la empresa Alpina productos alimentos S.A.S BIC y subsidiarias para los años 2023 y 2024

Puentes Chávez Iván Darío
Sanchez Posada Astrid Dayanna.

Mauricio Alexander Rivadeneira
Opción de Trabajo de grado Seminario.
2025

Corporación Universitaria Remington.
Facultad ciencias contables
Tumaco - Cali
Contaduría Pública

Resumen

La investigación busca analizar el nivel de dependencia que se tiene respecto al crédito a corto plazo como mecanismo de financiamiento para su operación diaria y las implicaciones que esta práctica tiene sobre su liquidez, estabilidad y sostenibilidad financiera. La empresa enfrenta un entorno económico el cual se caracteriza por tasa de interés, inflación y variaciones en el valor de una moneda frente a otra, de acuerdo con esto Alpina recurre al crédito de corto plazo para cubrir necesidades operativas inmediatas. Sin embargo, esta dependencia puede generar riesgos de liquidez y sobreendeudamiento.

En la investigación aplicamos la metodología cualitativa basada en revisión documental y análisis crítico de fuentes académicas, informes corporativos y estados financieros de Alpina.

En el análisis podemos evidenciar que el crédito a corto plazo puede ser una herramienta útil para mantener la operatividad, pero también representa un riesgo si no se gestiona. De acuerdo con la investigación se sugiere que las empresas deben de equilibrar el uso de financiamiento externo con estrategias internas de optimización del capital de trabajo y diversificación de fuentes de liquidez.

Tabla de Contenidos

Resumen.....	2
Objetivos.....	4
Objetivo general	4
Objetivos específicos	4
Estado del Arte.....	5
Pregunta orientadora de la búsqueda.....	15
Metodología de búsqueda de la información	15
Sustentación teórica de la pregunta.....	16
Figuras y tablas	19
Conclusiones.....	29
Referencias.....	31

Objetivos

Objetivo general

Analizar el nivel de dependencia de la empresa Alpina Productos Alimenticios S.A.S. BIC respecto al crédito a corto plazo para financiar su operación diaria durante los años 2023 – 2024, con el fin de identificar riesgos asociados y proponer oportunidades de mejora en su sistema de gestión de riesgos financieros.

Objetivos específicos

- Evaluar la estructura de financiamiento de Alpina en los periodos 2023 – 2024, identificando la proporción del crédito a corto plazo frente a otras fuentes de liquidez.
- Examinar los riesgos financieros derivados de la dependencia que se tiene al crédito a corto plazo, especialmente en relación con la liquidez, el riesgo de mercado y el riesgo de tasas de interés.
- Proponer estrategias de mitigación que le permitan a la empresa reducir la vulnerabilidad de la empresa frente a cambios en las condiciones del mercado financiero, incluyendo alternativas de financiamiento y optimización del capital de trabajo.

Estado del Arte

1. Daniela, (2021)

Según la investigación realizada por Daniela, su propósito fue diseñar un estilo que muestre como se debe gestionar los riesgos financieros que contribuyera a mejorar la administración de la asociación. El estudio pone de relieve cómo la Falta de ausencia de un sistema solido de gestión de riesgos puede impactar negativamente en el desempeño organizacional y la calidad de las decisiones que se toman en el ámbito financiero.

Para desarrollar su trabajo, Daniela recurrió a un muestreo por conveniencia y recopiló información directamente de los miembros de la asociación mediante encuestas y entrevistas. Sin embargo, señala que muchas empresas enfrentan dificultades para medir y controlar los riesgos financieros, lo que puede generar problemas de rentabilidad, rendimiento y crecimiento. En el caso de la asociación estudiada, ella identificó que la falta de un sistema adecuado para gestionar estos riesgos es una de sus debilidades más críticas.

Los principales factores mencionados en el artículo incluyen la ausencia de un sistema integral que unifique la información de todas las áreas, la limitada disponibilidad de información en tiempo real y la falta de un perfil de riesgos claro y bien definido, lo que impide una evaluación efectiva. El estudio concluye que implementar un modelo de gestión de riesgos financieros adecuado es crucial para mejorar la administración de la organización y la toma de decisiones.

2. Venegas-Martínez, Francisco; Medina Hurtado, Santiago; Jaramillo, Johanna Alexandra; Ramírez Atehortúa, Fabián Hernando (2008)

En el primer capítulo de su investigación, los autores exploraron como los principios financieros fundamentales se conectan con la idea de una racionalidad económica perfecta. En su investigación, los autores utilizan la ecuación de Black-Scholes-Merton como herramienta para calcular el precios de los productos derivados. Para hacerlo, se apoyan en los principios básicos de finanzas como la idea de que no se debe existir arbitraje, el uso de coberturas para reducir riesgos y el modelo CAPM que ayuda a relacionar riesgo y rendimiento. Este análisis demuestra que estos principios son coherentes con la teoría económica, ofreciendo un marco teórico que permitan obtener decisiones en cuanto al mercado financiero.

El artículo no se enfoca en una muestra específica, sino que se centra en la aplicación teórica de principios financieros para la valoración de derivados, lo que lo convierte en un estudio de fundamentos más que en un análisis empírico.

El estudio muestra que las empresas enfrentan riesgos de mercado, crédito y operativos, los cuales están conectados entre sí. Mientras que las herramientas estadísticas ayudan a medir los dos primeros, resultan insuficientes para el riesgo operativo, que depende de datos incompletos y factores cualitativos. Por eso, se concluye que este tipo de riesgos necesita métodos innovadores, como la lógica difusa y los sistemas expertos, capaces de integrar información cuantitativa y cualitativa.

3. Gómez Cáceres, Diego

El libro de Diego Gómez sobre riesgos operacionales en el ámbito internacional se enfoca en los desafíos que enfrentan las empresas al gestionar los riesgos operativos en un contexto global. El autor destaca que el desarrollo de nuevas tecnologías, como los sistemas expertos y la lógica difusa, ha permitido mejorar la evaluación de los riesgos operativos, particularmente en sectores clave como la generación de energía, el transporte y las finanzas internacionales.

Los principales factores mencionados en el libro incluyen la incertidumbre de los eventos operacionales y la falta de datos exactos para predecir su ocurrencia. El autor también resalta la relevancia de la inteligencia artificial y el análisis predictivo en la medición y mitigación de estos riesgos.

La conclusión de Gómez es que las empresas internacionales deben incorporar estas tecnologías emergentes para prever y mitigar los impactos de los riesgos operacionales, lo que les permitirá reducir vulnerabilidades en su funcionamiento global.

4. Díaz, F. (2015)

Díaz tiene como objetivo analizar los riesgos financieros a los que se enfrentan las empresas colombianas del sector industrial, con el fin de entender cómo estos afectan su rentabilidad y estabilidad en un entorno económico cambiante.

En su investigación, Díaz trabajó con una muestra de 50 empresas colombianas, seleccionadas por su tamaño y actividad en el sector industrial. Utilizó encuestas directas a los gerentes financieros para recoger datos.

El artículo muestra que las empresas colombianas enfrentan riesgos significativos derivados de las fluctuaciones del tipo de cambio, tasas de interés y la inflación, los cuales impactan negativamente en su rentabilidad y competitividad. Sin embargo, se destaca que muchas de estas empresas no están suficientemente preparadas para manejar estos riesgos. Díaz menciona varios factores, entre los que se encuentran la gestión de tesorería, el riesgo cambiario, el riesgo de crédito y la falta de herramientas adecuadas para gestionar y mitigar estos riesgos.

La conclusión es que las empresas necesitan adoptar estrategias de cobertura más efectivas, como el uso de derivados financieros, para protegerse de la volatilidad económica y garantizar su estabilidad a largo plazo.

5. Sánchez, P. (2017)

Sánchez (2017) se enfoca en estudiar cómo los riesgos financieros de crédito impactan a las entidades bancarias colombianas y cómo estos afectan la gestión del riesgo crediticio, especialmente en tiempos de recesión económica.

La investigación se basa en una muestra de 10 entidades bancarias colombianas, incluyendo tanto bancos comerciales como cooperativas de crédito. Se utilizó un enfoque cualitativo, basado en entrevistas con los gerentes responsables del área de riesgos.

El artículo destaca que los bancos colombianos enfrentan un riesgo financiero elevado relacionado con el riesgo de crédito, especialmente en periodos de crisis, debido a factores como morosidad, cambios regulatorios y la falta de información adecuada sobre los clientes.

Entre los factores clave mencionados por Sánchez están la gestión del riesgo de crédito, la calificación de los clientes y el entorno económico. También se hace énfasis en las políticas regulatorias que afectan la capacidad de los bancos para gestionar estos riesgos.

La conclusión del autor es que los bancos deben mejorar sus sistemas de gestión del riesgo de crédito utilizando herramientas tecnológicas avanzadas, como el análisis predictivo, y reforzando los protocolos de evaluación crediticia para reducir su exposición a riesgos en tiempos de crisis.

6. Gaytán Cortés, Juan (2018)

Gaytan enfatiza su estudio en la importancia de clasificar los riesgos financieros ya que a partir de la obtencion de sus resultados se puede determinar las perdidas, rentabilidad o la de los ingresos, siendo estos el resultado de lo que cualquier economia espera de sus actividades financieras, Tambien relaciona el hecho en que la globalizacion financiera y los riesgos financieros se entrelazan en medio de considerarse un proceso que puede causar perdidas o que permita tomar decisiones en cuanto a las posibles inversiones. Asi es como se puede identificar cuando una inversion financiera en renta fija o variable puede verse afectada o expuesta en el mercado financiero, para ello se identifican los siguientes riesgos: 1. Riesgos de Mercado 2. Riesgo de Crédito 3. Riesgo de Liquidez 4. Riesgos Operacionales 5. Riesgos Legales.

7. Présiga Restrepo, E, Mejía Gómez, L y Londoño Giraldo, R. (2021)

La medición del riesgo financiero, permite identificar las amenazas y debilidades a tiempo, por lo tanto, esta investigación busca analizar la importancia en las Pymes manufactureras de Medellín, dado que, estas han sido consideradas vitales dentro el sector económico. Este artículo se realiza a través de la metodología cualitativa descriptiva, utilizando como herramienta, los estados financieros reportados por 401 pymes manufactureras de Medellín en la superintendencia de sociedades, de las cuales se toma una muestra de 58 empresas, y cuya información es analizada mediante indicadores financieros de liquidez, endeudamiento, actividad y rentabilidad. Los principales resultados encontrados, determinan que más del 70% de las empresas analizadas del total de la muestra, presentaron riesgo financiero en los indicadores utilizados, de igual forma, más del 60% de las compañías operan con recursos propios, lo que demuestra ineficiencia, dado que, este tipo de financiación es más costosa que la empleada con capital de terceros, por otro lado, se evidencian 5 compañías en estado de liquidez, comprometiendo con terceros su capital de trabajo. Este artículo permite mediante conceptos claros, comprender el análisis de la medición y gestión del riesgo financiero, adicionalmente proporciona a las Pymes manufactureras una forma de tomar decisiones a través de la interpretación de los indicadores financieros, con el fin de mitigar los posibles impactos que afectan este tipo de compañías.

8. Higuera-Vargas, R. E., & Contreras- Cáceres, M. E. (2021)

El objetivo de esta investigación es la de desarrollar y analizar como en los riesgos financieros se presentan incidencias. Para ello se realizó una investigación la cual se caracteriza por ser cualitativa, en medio de la misma la perspectiva analítica principalmente, descriptiva y documental teniendo en cuenta autores y antecedentes que permitan completar el análisis sobre la temática presentada. Esta investigación tiene como finalidad la de conocer a fondo el sistema financiero a partir de la clasificación, tipos, desventajas y los riesgos que pueden resultar.

Como resultado de la investigación se pudo conocer que la población de Colombia tiene una buena percepción acerca del sistema financiero por la alta confianza que presentan ya que la cobertura de 45.8% son participantes directos del sistema ya que tienen algún vínculo con entidades financieras tanto en corto o en mediano plazo. Después de obtener estos resultados y manifestando lo que arroja la investigación se puede concluir que los niveles de riesgos son altos y las posibles causas que se podría enfrentar el sistema financiero. Así se puede concluir que lo más recomendable es realizar seguimientos y evaluaciones a los movimientos económicos e inversiones en general del mercado y de esta manera tomar las mejores decisiones que permitan equilibrar y ayudar a mejorar los posibles riesgos del sistema financiero.

9. Julio César Alonso y Luis Berggrun P. (2008)

El manejo del riesgo es la mayor disciplina que permite obtener una excelente medición y gestión financiera, después de tantas situaciones presentadas de inestabilidad y crisis financieras como en la década de los ochenta y noventa. Acontecimientos que fueron y se convirtieron en material de estudio de riesgos existentes que permitieron manifestar la necesidad de medición y manejo. Así, hoy este método se ha convertido en la preparación y sustento de las instituciones financieras y obtener excelentes resultados en su aplicación.

10. Mejía Quijano, Rubi Consuelo (2024)

Hoy en día ya no es necesario destacar cuáles son los cambios a los que se enfrentan las organizaciones o empresas ya que son muchos los cambios a los que deben enfrentarse, aun más cuando de desempeño se trata, ya no hace falta exponer necesidades para tener que estar dispuesto ante la incertidumbre ya que cualquier cosa puede suceder, las organizaciones deben estar conscientes de la importancia de administrar los riesgos a los que se exponen ya que esta situación por sí sola ha demostrado su afectación, por eso es de suma importancia enfocarse para que las organizaciones tengan permanencia y obtención de valor. Tener en cuenta situaciones inesperadas como lo fue la pandemia del covid-19 permiten acomodar a la humanidad en todas sus estructuras. Ya que se pudo observar durante aquella época como el ámbito empresarial se sostuvo ante la crisis y el sistema administró aquellos riesgos con madurez ante la situación de enfrentar un virus buscando las mejores estrategias para sostenerse y sobrevivir, se sabe que algunas tuvieron pérdidas y otros encontraron oportunidades inventando nuevas formas de entrar al mercado, ofreciendo productos o servicios sofisticados con nuevas características. Aunque

muchas empresas fracasaron y fue un golpe para los entornos globales, se vieron obligadas a reinventarse y empezar de nuevo con actos empresariales de liderazgo y gestión. Con todo lo sucedido podemos concluir que debe existir la necesidad de crear conciencia de monitorear los riesgos de las empresas y prepararse para ellos.

1. Palabras clave

Gestión de riesgos financieros para la empresa Alpina productos alimentos S.A.S BIC y subsidiarias para los años 2023 y 2024.

Riesgo financiero

Control de riesgo

Análisis del riesgo

Riesgo operativo

Riesgo de mercado

Riesgo de liquidez

Capital economico

Mitigación del riesgo

Politica de riesgo empresarial

Análisis de sensibilidad

Pregunta orientadora de la búsqueda

¿Cómo influye el uso del crédito a corto plazo en la operación financiera de Alpina Productos Alimenticios, y en qué medida depende la empresa de este recurso para su funcionamiento diario?

Metodología de búsqueda de la información

Para la elaboración del presente trabajo se realizó una búsqueda sistemática de información en fuentes académicas, técnicas y corporativas. La búsqueda se llevó a cabo en bases de datos como Google académico, utilizando palabras clave como “gestión de riesgos financieros”, “riesgo de crédito”, “riesgo de liquidez”, “derivados financieros” y “Alpina Productos Alimenticios S.A.”.

Se seleccionaron documentos publicados entre 2018 y 2025 con el fin de garantizar la actualidad y relevancia de la información. Asimismo, se revisaron informes anuales, estados financieros y reportes oficiales de Alpina y sus subsidiarias, junto con documentación emitida por organismos reguladores como la Superintendencia Financiera y el Banco de la República.

La información recopilada fue organizada por categoría sistemáticas y analizada mediante lectura crítica para identificar conceptos y riesgos financieros aplicables al caso de estudio.

Sustentación teórica de la pregunta

La dependencia de una empresa respecto al crédito a corto plazo para financiar su operación diaria se enmarca en la gestión de riesgo financieros, específicamente en el análisis de riesgo de liquidez y riesgo de mercado. La literatura señala que las organizaciones deben contar con mecanismos que les permitan equilibrar el uso de recursos propios y externos, garantizando la continuidad operativa sin comprometer su estabilidad financiera.

Enterprise Risk Management (ERM – COSO): establece que la gestión del riesgo debe integrarse con la estrategia corporativa. En el caso del crédito a corto plazo, el ERM sugiere evaluar la exposición de la empresa a variaciones en tasas de interés, disponibilidad de financiamiento y capacidad de pago, vinculando estas variables con la planificación estratégica y el flujo de caja.

ISO 31000: enfatiza la necesidad de políticas claras y procesos de monitoreo continuo. Aplicado al crédito de corto plazo, implica definir límites de endeudamiento, indicadores clave de liquidez y protocolos de respuesta ante escenarios de restricción crediticia.

Comité de Basilea: aporta herramientas técnicas como el Valor en Riesgo (VaR), análisis de sensibilidad y pruebas de estrés, útiles para medir la vulnerabilidad de Alpina frente a cambios en las condiciones de financiamiento y su impacto en la operación diaria.

Díaz (2015): muestra que las empresas colombianas del sector industrial enfrentan riesgos derivados de la volatilidad cambiaria, tasas de interés e inflación. Muchas recurren al

crédito de corto plazo como mecanismo de cobertura, pero sin estrategias robustas de gestión, lo que incrementa su exposición.

Sánchez (2017): evidencia que las entidades financieras colombianas enfrentan altos riesgos de crédito en tiempos de crisis, lo que puede restringir el acceso de empresas como Alpina a financiamiento oportuno. Esto refuerza la necesidad de contar con sistemas internos de evaluación y mitigación.

Venegas-Martínez et al. (2008): destacan que los riesgos de mercado y crédito están interrelacionados. La dependencia excesiva del crédito de corto plazo expone a la empresa a variaciones en tasas y condiciones de mercado, afectando directamente su rentabilidad.

En el sector de alimentos, las empresas suelen enfrentar ciclos de capital de trabajo intensivos: compra de materias primas, costos de producción y distribución. Cuando los activos corrientes disminuyen como se observa en los estados financieros adjuntos la empresa puede recurrir al crédito de corto plazo para sostener su liquidez operativa. Sin embargo, esta práctica incrementa la vulnerabilidad frente a:

- Incrementos en tasas de interés.
- Restricciones de acceso al crédito en escenarios de crisis.
- Dependencia de terceros para financiar operaciones básicas.

La dependencia de Alpina respecto al crédito de corto plazo debe analizarse como un indicador de riesgo de liquidez y de sostenibilidad financiera. Los marcos internacionales

(COSO, ISO 31000) sugieren que una gestión madura requiere políticas de endeudamiento claras, diversificación de fuentes de financiamiento y monitoreo permanente de indicadores de liquidez. El estado del arte confirma que las empresas colombianas, especialmente del sector industrial y alimenticio, enfrentan brechas en la preparación para manejar estos riesgos, lo que convierte la pregunta en un punto crítico para evaluar oportunidades de mejora en Alpina durante 2023–2024.

Figuras y tablas

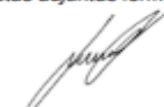
Figura 1. Estados consolidados de la situación Financiera.


Alpina Productos Alimenticios S.A.S. BIC y Subsidiarias


Estados Consolidados de la Situación Financiera

Notas	Al 31 de diciembre de		
	2024	2023	
	(en miles de pesos colombianos)		
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	\$ 51,785,310	\$ 69,330,198
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, neto	5	192,236,611	203,945,380
Cuentas por cobrar a partes relacionadas y asociadas, neto	6	29,013,865	26,681,288
Inventarios, neto	7	177,339,677	222,467,766
Gastos pagados por anticipado	8	7,821,127	9,339,311
Instrumentos financieros derivados	9	55,082	—
Activos por impuestos corrientes	32	20,375,973	52,074,509
Activos clasificados como para la venta, neto	10	981,614	10,532,158
Total activos corrientes		479,610,259	594,369,610
Activos No Corrientes			
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, neto	5	19,434,090	1,738,404
Inventarios, neto	7	12,366,990	10,528,642
Inversiones en asociadas	11	460,694,382	400,344,807
Plusvalía	12	10,635,179	44,383,576
Activos intangibles, neto	12	85,191,466	97,750,610
Activos por impuestos diferidos	32	537,218	1,507,961
Propiedades, planta y equipo, neto	13	318,663,733	401,180,237
Activos por derecho de uso, neto	14	128,897,071	136,721,994
Inversiones en instrumentos patrimoniales		528,078	528,078
Total activos no corrientes		1,036,748,207	1,094,684,309
Total activos		\$ 1,516,358,466	\$ 1,689,053,919
Pasivos Y Patrimonio			
Pasivos Corrientes			
Obligaciones financieras	15	\$ 93,108,076	\$ 66,340,364
Pasivos por arrendamientos	16	26,715,046	27,569,095
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	17	284,181,769	329,208,654
Cuentas por pagar a partes relacionadas y asociadas, neto	6	963,299	452,397
Dividendos por pagar	18	26,074,006	47,198,219
Otras provisiones	19	14,341,245	4,919,824
Instrumentos financieros derivados	9	37,945	511,794
Otros pasivos	20	4,715,458	4,992,078
Pasivos por impuestos corrientes	33	37,592,321	66,942,290
Beneficios a empleados	21	42,430,067	47,274,272
Total pasivos corrientes		530,159,231	594,408,987
Pasivos No Corrientes			
Obligaciones financieras	15	586,570,023	651,386,927
Pasivos por arrendamientos	16	120,942,591	126,210,820
Instrumentos financieros derivados	9	31,641,995	25,249,704
Beneficios a empleados	21	17,308,381	16,491,509
Pasivo por impuesto diferido	32	18,671,023	2,502,424
Total pasivos no corrientes		775,134,013	821,841,384
Total pasivos		1,305,293,244	1,416,250,371
Patrimonio			
Capital suscrito y pagado	22	15,658,699	15,658,699
Prima de emisión		43,388,684	43,388,684
Reservas		20,433,808	20,433,808
Otro resultado integral		44,770,757	27,228,556
Ganancias acumuladas		50,304,129	132,099,636
Total patrimonio atribuible a los accionistas		174,556,077	238,809,383
Participación no controlante		36,509,145	33,994,165
Total patrimonio		211,065,222	272,803,548
Total pasivos y patrimonio		\$ 1,516,358,466	\$ 1,689,053,919

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.


Jaime Eduardo Ossa López
Representante Legal
(Véase mi certificación adjunta)


Nini Juliana Fajardo Torres
Contador Público
Tarjeta Profesional 250862-T
(Véase mi certificación adjunta)


IVÁN URREA VEGA
Firma digitalizada por
VEGA
Fecha:
2025.02.26
20:51:57 -0500
Iván Urrea Vega
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 110141-T
Designado por Ernst & Young Audit SAS TR-530.
(Véase mi informe del 26 de febrero de 2025)

Análisis Horizontal

Disminuyen tanto activos como pasivos y patrimonios. la caída en activo corrientes es significativa, lo que puede afectar la liquidez operativa.

Análisis Vertical

Está aumentando el peso de los activos no corrientes, lo que podría significar que la empresa tiene menos liquidez disponible. Además, el patrimonio ahora ocupa una parte más pequeña del total, lo que hace que la situación financiera se vea un poco menos sólida.

Figura 2. Estados consolidados de Resultados integrados.


Alpina Productos Alimenticios S.A.S. BIC y Subsidiarias

Estados Consolidados de Resultados Integrales

Notas	Años terminados Al 31 de diciembre de		
	2024	2023	
	(en miles de pesos colombianos)		
Ingresos de actividades ordinarias	23	\$ 2,369,084,163	\$ 3,577,319,204
Costo de ventas	24	(1,361,402,713)	(2,323,819,577)
Ganancia bruta		1,007,681,450	1,253,499,627
Gastos de administración y venta	25	(444,422,536)	(592,026,439)
Gastos beneficios a empleados	26	(264,267,445)	(292,988,553)
Gastos de distribución	27	(48,280,135)	(67,031,189)
Otros gastos	28	(36,777,631)	(28,459,357)
Otros ingresos	29	6,520,600	12,018,302
Resultados de actividades de la operación		220,454,303	285,012,391
Resultado en participación en asociadas	11	59,517,089	11,286,713
Ingresos financieros	30	2,588,175	9,556,996
Costos financieros	31	(115,547,916)	(154,519,487)
Costo financiero neto		(112,959,741)	(144,962,491)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		167,011,651	151,336,613
Gasto por impuesto a las ganancias y diferido	32	(64,908,557)	(48,889,333)
Resultado neto del año		102,103,094	102,447,280
Otros Resultados Integrales			
Partidas que pueden ser clasificadas posteriormente a resultados:			
Cambios en el valor razonable de coberturas de flujo de efectivo		495,716	(373,272)
Impuesto a las ganancias sobre otro resultado integral	32	(173,501)	130,645
Ganancias (pérdidas actuariales) por planes de beneficios definidos		(28,100)	(186,840)
Efecto en conversión para operaciones en el extranjero		(6,012,225)	(6,268,061)
Partidas que pueden no ser clasificadas posteriormente a resultados:			
Variaciones patrimoniales efecto por conversión		23,214,985	(92,563,577)
Otro resultado integral del año, neto de impuestos		17,496,875	(99,261,105)
Resultado Integral, Neto del año		119,599,969	3,186,175
Resultado neto del año, atribuible a			
Propietarios de la controladora		99,588,114	93,286,288
Participaciones no controladoras		2,514,980	9,160,992
Resultado Neto del año		102,103,094	102,447,280
Resultado integral total neto, atribuible a:			
Propietarios de la controladora		116,795,476	(5,974,817)
Participaciones no controladoras		2,804,493	9,160,992
Resultado Integral total año		\$ 119,599,969	\$ 3,186,175

¹ Partidas que no tienen impacto por impuesto diferido.

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.


Jaime Eduardo Ossa López
Representante Legal
(Véase mi certificación adjunta)


Nini Johana Fajardo Torres
Contador Público
Tarjeta Profesional 250862-T
(Véase mi certificación adjunta)

IVÁN
URREA
VEGA
Firmado digitalmente por
IVÁN URREA
VEGA
Fecha: 2025.02.26
20:14:17 -0500
Iván Urrea Vega
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 110141-T
Designado por Ernst & Young Audit SAS TR-530.
(Véase mi informe del 26 de febrero de 2025)

Análisis Horizontal

Teniendo en cuenta los ingresos se puede observar una disminución del 33.78% de 2023 al 2024, así también el costo de venta disminuyó siendo este proporcional al poco ingreso

representado, sin embargo, se observa el crecimiento en el resultado de la participación de sociedades.

Análisis Vertical

Se puede observar dentro de este estado de resultados que la utilidad neta en el año 2024 fue relativamente rentable con respecto al año 2023 ya que los costos de ventas se pudieron reducir lo cual indica un mejor control.

8.1 Gestion de riesgos financieros

Este riesgo conocido como riesgo sistemático es aquel que se presenta por las pérdidas de valor que tiene un activo, en otras palabras, se refiere a que el valor de un activo disminuye a causa de las variaciones que se pueden presentar en el mercado.

En las organizaciones el riesgo de mercado se evidencia en las contingencias presentadas como lo pueden ser, variaciones mercantiles; precios, ventas, cotizacion. La empresa se encuentra expuesta al igual que muchas por factores externos como la inflacion, cambios en tasa de interes, costos en insumos, que de una u otra manera afecta la capacidad de invertir y rentabilidad.

Riesgo del mercado

El Valor en Riesgo (VaR) es una herramienta esencial para que los bancos de inversión y comerciales midan las posibles pérdidas financieras durante un período determinado. Los cálculos del VaR ayudan a los encargados de administrar los riesgos a entender las posibilidades

y el efecto de las posibles pérdidas en carteras, posiciones específicas o en toda la empresa. Esta información permite a las instituciones evaluar su exposición al riesgo y determinar la suficiencia de sus reservas de capital, lo que, en última instancia, orienta las decisiones estratégicas y mitiga los riesgos excesivos.

Tabla 1

<i>El Valor en Riesgo (VAR)</i>				
FINANCIERO	ALIMENTICIO	COMERCIAL	EXTRACTIVO	INVERSIÓN
1,667,247	1,667,247	1,667,247	1,667,247	6,668,989
VaR	Maxima Perdida del valor de la inversión			
Nivel	99%			
Tiempo	10			
VA	-\$ 40,596.80			
PORCENTAJE	-1%			
Nota.	El VaR calculado muestra que el portafolio presenta un riesgo relativamente bajo, dado que la posible pérdida representa una fracción pequeña del valor total invertido, lo cual sugiere una estructura de inversión estable y moderadamente conservadora bajo las condiciones analizadas.			

Riesgo de endeudamiento

La empresa Alpina presenta un alto nivel de endeudamiento el cual podría ser en mayor interés a largo plazo lo cual representa un riesgo significativo ya que de una u otra manera afectaría o puede comprometer el futuro de la empresa y se convierte en un riesgo financiero.

Riesgo de capitalización

El patrimonio de la empresa presenta una leve reducción ya que se pudo observar que en ocasiones los pasivos sobrepasan o superan el patrimonio, este riesgo financiero termina afectando demasiado ya que su patrimonio es su respaldo ante cualquier situación.

Riesgos de liquidez

El riesgo de liquidez es aquel que se presenta ante la dificultad de una organización frente a sus compromisos o obligaciones de pago a corto plazo, ya que su incapacidad de convertir sus activos en liquidez puede ocasionar pérdidas.

Para que una empresa presente una buena gestión ante el riesgo de liquidez le sugiere un suficiente efectivo en caja, así con esta puede recurrir a la posibilidad de acceder a créditos bancarios o tener capacidad de liquidar sus activos ante una inmediatez.

- **Pasivos:** las obligaciones a corto plazo se pueden ver afectadas debido a la fuerte suma de pasivos lo cual afecta la capacidad de la empresa.
- **Disminución de activos:** el efectivo disponible de la empresa puede verse afectado debido al impactar negativamente la reducción de los activos.

Tabla 2

FLUJO DE CAJA LIBRE	
Detalle	2024
Ventas	\$2.369.084.163,0
- Costos y gastos desembolsables	\$-1.854.105.384,0
ebitda	\$514.978.779,0
- Depreciaciones y amortizaciones	\$98.174.850,0
utilidad operativa	\$416.803.929,0
impuesto -	\$167.011.651,0
Uodi (utilidad operativa despues de impuesto)	\$151.617.428,0
+depreciacione y amortizacion	\$15.675.038,0
flujo de caja bruto	\$167.292.466,0
inversion en ktno -	\$6.668.989,0
ego (efectivo generado por operacion)	\$173.961.455,0
Inversion en activos fijos -	\$-82.516.504,0
Flujo de caja libre	\$91.444.951,0
Nota. El flujo de caja libre del año 2024 muestra que la empresa genera efectivo suficiente a partir de su operación para cubrir impuestos, inversión en capital de trabajo e inversión en activos fijos, obteniendo un flujo de caja libre positivo de \$91.444.951, lo que refleja una adecuada capacidad financiera.	

Tabla 3

<i>ktno</i>			
Item	2024	2023	
Activos corrientes			
Cuentas por cobrar	192.236.611	203.945.380	
Inventario	189.706.667	232.996.408	
Total activo corriente	381.943.278	436.941.788	
(a)			
Pasivo Corriente	530.159.231	594.408.987	
impuesto -	37.592.321	66.942.290	
Obligaciones financieras -	93108076	66340364	KTMO
Total pasivo Corriente	399.458.834	461.126.333	
(b)			
Totales (a-b)	-17.515.556	-24.184.545	6.668.989
Nota. El capital de trabajo neto operativo (KTNO) es negativo en 2024 y 2023, lo que indica que los pasivos corrientes superan a los activos corrientes. No obstante, en 2024 se observa una mejora frente a 2023, reflejando una menor presión sobre la liquidez operativa de la empresa.			

Riesgo de credito

El riesgo de crédito También llamado crediticio, es aquel que crea la posibilidad de sufrir perdidas procedente de un impago parcial o total por creditos que se otorgan a clientes o deudores por la actividad comercial a la cual se dedica.

Tabla 4

	β	X	CONCEPTO		DATOS DEL NUEVO CLIENTE		
0	8,703	INTERCEPTO			Clover Stornetta	Armillia Capital S.A.S	Fundacion Alpina
1	-0,498	ZONA	Lugar geografico de la agencia o sucursal	(0) zona centro y (1) zona para extrarradio	0	1	
2	-1,693	TIP CLI	Tipo de cliente	(0) para personas juridicas (1) para personas naturales	0	1	
3	-3,062	Ratio3	Liquidez	capacidad de pago/total activo	4,17%		
4	1,274	Ratio4	Endeudamiento	Pasivo (financiacion externa)/patrimonio	20,00%		
5	-0,07	CRED CONC2	Credito concedido en el ultimo año	variable numerica	3		
6	-1,088	DEST CRED	Destino del Credito	(0) para capital de trabajo (1) para activo fijo	0		
7	-1,064	GARANT	Tipo de garantia aportada por el cliente	(0) para declaracion jurada (1) para garantia real	0		
8	-4,356	VTOCRED SAS	pronostico del analista sobre la situacion del credito a su vencimiento	(0) para vigentes y (1) para con problemas estimados	0		
9	0,241	TC	Tasa de variacion anualizada de la tasa de cambio	Variable numerica	-14,77%		
				Z	8,58462097		
				Euler	2,718281828		
				P	99,98%	probabilidad de no pago	

Riesgo estratégico

Un riesgo que podría afectar significativa y agresivamente al realizar un financiamiento a corto plazo el cual debe ser monitoreado si este llega a consolidarse.

Riesgos operativos

Variación en materia prima: costos de insumos, como la leche que es el principal elemento de la elaboración de los productos puede afectar directamente la producción y venta o cumplimiento de pedidos, aun mas con sostener precios a los mayoristas.

Competencia: el ingreso de otros productos importados afecta y satura el mercado local, ya que se ofrecen productos similares a menor precio lo cual afecta también el inventario ya que este se sostiene y los productos alpina se van desvalorizando.

Inventario: Si el inventario tiene acumulación debido a la demanda se corre el riesgo de que el precio de los productos baje proporcionalmente, puede al mismo tiempo generar mayores costos en el tema de almacenamiento y poco espacio.

Conclusiones

Los riesgos financieros son una pieza clave e importante en cualquier empresa, Alpina es una empresa que presenta muchos desafíos que incluyen una alta deuda y liquidez bastante reducida, ya que sus obligaciones financian operaciones que afectan la capacidad de estrategias sostenibles, además tener en cuenta que el consumo y la inflación de la empresa se observa de manera vulnerable ya que los costos de producción varían según las temporadas, situación que afecta a la demanda de los productos alimenticios.

Recordemos que en los insumos y materia prima es donde observamos las ganancias que se obtienen, si tenemos mucho producto puede al mismo tiempo generar mayores costos en el tema de almacenamiento y poco espacio. Además teniendo en cuenta el aspecto de la competencia y ventas ya que esta variación representa un riesgo financiero en cuanto al mercado que puede variar ya que tiene competencia fuerte y fluctuaciones en ventas que pueden impactar en su estabilidad y rentabilidad.

Teniendo en cuenta todos estos aspectos relacionados es importante que la empresa mantenga unas estrategias que le permitirán mitigar los riesgos financieros a los que se está expuesto entre las cuales se pudieron identificar

- **Innovación:** Desarrollo de nuevos productos para mantener la competitividad.
- **Sostenibilidad:** Prácticas que buscan asegurar la viabilidad a largo plazo.
- **Estructura Tecnología:** Uso de herramientas como SAP y procesos claros para una gestión eficiente.

En resumen, Alpina enfrenta desafíos financieros derivados de factores macroeconómicos y del mercado, pero responde con un enfoque en la innovación y la mejora continua, aunque el manejo de su deuda y la volatilidad del consumo siguen siendo áreas críticas para monitorear.

Referencias

- Will Kenton. (2025). *Cómo calcular el valor en riesgo (VaR) para carteras financieras*.
Obtenido de <https://www.investopedia.com/terms/v/var.asp>
- Bernardo Orsikowsky. (s.f.). *Supervisión del riesgo de liquidez*. Obtenido de
https://www.bde.es/f/webbde/GAP/Secciones/Publicaciones/InformesBoletinesRevistas/RevistaEstabilidadFinanciera/02/Fic/07_Supervision_liquidez.pdf
- Canaza Tapia, Albert Antony. (2019). *Gestión de riesgos empresariales COSO ERM 2017 y la prevención de fraude en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (Lima Metropolitana - Callao 2018)*. Repositorio académico. Obtenido de <https://repositorioacademico.upc.edu.pe/handle/10757/628051>
- Francisco Venegas Martínez , Fabián Hernando Ramírez Atehortúa , Santiago Medina Hurtado , Johanna Alexandra Jaramillo y Horacio Fernández Castaño. (2008). *Riesgos financieros y económicos*. Obtenido de
<https://publicaciones.udemedellin.edu.co/library/publication/riesgos-financieros-y-economicos>
- Maria Camila Arevalo. (2025). *¿Qué es el riesgo de mercado y cómo mitigarlo?* Obtenido de
<https://www.piranirisk.com/es/blog/que-es-el-riesgo-de-mercado>
- Riesgo de crédito: ¿qué es y cómo gestionarlo?* (s.f.). Cesce. Obtenido de
<https://www.cesce.es/es/seguros-de-credito/riesgo-de-credito>

iza-Riobueno, Hermer Julián. (2019). *Gestión del riesgo de liquidez y su impacto en la gestión de la empresa*. Bogota, Colombia: Universidad Católica de Colombia. Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas. Obtenido de <https://repository.ucatolica.edu.co/entities/publication/b34243ec-9ba5-4995-8e94-7cf7276e0c3f>