

Rodríguez-Satizábal, B. (2021). *Financing firms in developing economies: from stand-alone to business groups. The case of Colombia, 1950-1980*. Thesis for PhD in Business and Management. United Kingdom: Queen Mary University of London.

Appendix A.

Detail variables and sources of the dataset Rodríguez-Satizábal, B. (2020). Dataset on 25 Colombian business groups and financial intermediaries, 1949-1980.

Table A.1.
Variables for the identification of group-affiliated firms and business groups, No. 1-7

No.	Variables	Unit	Period or benchmark years	Details	Sources
1	Year	Year	1949-1980	Every year of the period of the study	Author
2	Year-NIT	Year-NIT	1949-1980	Year and NIT concatenated	Author based on variables 1 and 3
Level 1: Group Affiliated-Firm					
3	NIT	NIT	1949-1980	Unique tax number (NIT for is acronym in Spanish)	(1) Financial statement reports and company executive summaries in Superintendencia de Sociedades archives. Consulted in 2007, 2010, 2017, 2018. (2) Superintendencia de Sociedades ranking (1995-2000) published in https://www.supersociedades.gov.co . (3) Company register (registro mercantil) in the corresponding Chamber of Commerce consulted in https://www.rues.org.co/ .
4	Firm	Text	1949-1980	Name (razón social in Spanish)	Company register (registro mercantil) in the corresponding Chamber of Commerce consulted in https://www.rues.org.co/
Level 2: Business Group					
5	BGs Code	Text	1949-1980	Assigned three letter code to each group. For example, Cadenalco = CDN	Author
6	BGs No.	Number (1-25)	1949-1980	Assigned number to each group. For example, Cadenalco = 8	Author

7	BGs Name	Text	1949-1980	Name of the group	(1) Acosta, N. E., Londoño, C. F., & Dávila, C. (2003). Grupo Empresarial Antioqueño: evolución de políticas y estrategias, 1978-2002. Colombia: Ediciones Uniandes, Facultad de Administración. (2) Álvarez, V. (2003). De las sociedades de negocios al Sindicato Antioqueño. Un camino centenario. In C. Dávila (Ed.), Empresas y empresarios en la historia de Colombia, siglos XIX-XX: una colección de estudios recientes (Vol. 1, pp. 213–246). Colombia: Editorial Norma, Ediciones Uniandes, Facultad de Administración de la Universidad de los Andes, CEPAL. (3) Fernández, J. (1995). Adquisición de empresas y grupos económicos. Colombia: Fiduciaria de Occidente, ANIF. (4) Nieto Bernal, J. (1997). Compañía ilimitada. Reportaje a los grandes grupos económicos. Colombia: Editorial Planeta Colombiana S.A. (5) Nieto Bernal, J. (2003). Magnates en crisis. Lo bueno, lo malo y lo feo del capitalismo salvaje. Colombia: Editorial Colombiana S.A. (6) Ogliastri, E. (1990). Cien Años de Cerveza Bavaria (Vol. 16). Colombia: Universidad de los Andes, Facultad de Administración. (7) Parra, B. (2001). Bavaria: la arrogancia del poder. Cuadernos de Administración, 14(23), 63-106. (8) Rettberg, A. (2003). Cacaos y tigres de papel: El gobierno de Samper y los empresarios colombianos. Colombia: Ediciones Uniandes. (9) Rodríguez-Satizabal, B. (2014). Grupos económicos en Colombia (1974 – 1998): Entre pequeña empresa familiar y gran familia de empresas. In M. Monsalve (Ed.), Grupos económicos y mediana empresa familiar en América Latina (1 ed., pp. 41-86). Perú: Universidad del Pacífico. (10) Sanabria, R. (2002). Bavaria S.A. y Valores Bavaria S.A. (Vol. 63). Colombia: Ediciones Uniandes, Facultad de Administración. (11) Silva Colmenares, J. (1977). Los verdaderos dueños del país. Colombia: Fondo Editorial Suramérica. (12) Silva Colmenares, J. (2004). El gran capital en Colombia. Proyección al siglo XXI. Colombia: Editorial Planeta. (13) SuperSociedades. (1975/1978). Conglomerados de sociedades en Colombia. Colombia: Corporanonimas. (14) Newspaper articles collected from 1972-1982.
---	----------	------	-----------	-------------------	---

Source: Compiled by the author

Table A.2.
Variables on the size of the group affiliated firms and the business groups, No. 8-15

No.	Variables	Unit	Period or benchmark years	Details	Sources
Level 1: Group Affiliated-Firm					
8	Total assets	Colombian pesos	1955-1960-1965-1970-1975	Total assets at the end of the year	(1) Asobancaria. (1990). Series estadísticas del sistema financiero colombiano, 1924-1989. Vol. 1-3. Colombia: Asociación Bancaria de Colombia.(2) Silva Colmenares, J. (1977). Los verdaderos dueños del país. Colombia: Fondo Editorial Suramérica. (3) SuperSociedades (1960, 1965, 1970, 1975). Boletín de la Superintendencia de Sociedades anónimas. Vol. 6, 11, 16, 21. (4) SuperSociedades (1949, 1960, 1965, 1971, 1975). Revista de la Superintendencia de Sociedades Anónimas. Vol. 17, 32, no numeration. Colombia: Superintendencia de Sociedades. (4) SuperSociedades (1975/1978). Conglomerados de sociedades en Colombia. Colombia: Corporaciones.
9	Current assets	Colombian pesos	1955-1960-1965-1970-1975	Total current assets at the end of the year	(1) Asobancaria. (1990). Series estadísticas del sistema financiero colombiano, 1924-1989. Vol. 1-3. Colombia: Asociación Bancaria de Colombia.(2) Silva Colmenares, J. (1977). Los verdaderos dueños del país. Colombia: Fondo Editorial Suramérica. (3) SuperSociedades (1960, 1965, 1970, 1975). Boletín de la Superintendencia de Sociedades anónimas. Vol. 6, 11, 16, 21. (4) SuperSociedades (1949, 1960, 1965, 1971, 1975). Revista de la Superintendencia de Sociedades Anónimas. Vol. 17, 32, no numeration. Colombia: Superintendencia de Sociedades. (4) SuperSociedades (1975/1978). Conglomerados de sociedades en Colombia. Colombia: Corporaciones.
10	Non-current assets	Colombian pesos	1955-1960-1965-1970-1975	Total non-current assets at the end of the year	(1) Asobancaria. (1990). Series estadísticas del sistema financiero colombiano, 1924-1989. Vol. 1-3. Colombia: Asociación Bancaria de Colombia.(2) Silva Colmenares, J. (1977). Los verdaderos dueños del país. Colombia: Fondo Editorial Suramérica. (3) SuperSociedades (1960, 1965, 1970, 1975). Boletín de la Superintendencia de Sociedades anónimas. Vol. 6, 11, 16, 21. (4) SuperSociedades (1949, 1960, 1965, 1971, 1975). Revista de la Superintendencia de Sociedades Anónimas. Vol. 17, 32, no numeration.

Colombia: Supernintendencia de Sociedades. (4) SuperSociedades (1975/1978). Conglomerados de sociedades en Colombia. Colombia: Corporanonimas.

11	Total sales	Colombian pesos	1955-1960-1965-1970-1975	Total sales at the end of the year	(1) Asobancaria. (1990). Series estadísticas del sistema financiero colombiano, 1924-1989. Vol. 1-3. Colombia: Asociación Bancaria de Colombia.(2) Silva Colmenares, J. (1977). Los verdaderos dueños del país. Colombia: Fondo Editorial Suramérica. (3) SuperSociedades (1960, 1965, 1970, 1975). Boletín de la Superintendencia de Sociedades anónimas. Vol. 6, 11, 16, 21. (4) SuperSociedades (1949, 1960, 1965, 1971, 1975). Revista de la Superintendencia de Sociedades Anónimas. Vol. 17, 32, no numeration. Colombia: Supernintendencia de Sociedades. (4) SuperSociedades (1975/1978). Conglomerados de sociedades en Colombia. Colombia: Corporanonimas.
12	Size category	1=Large, 2=Medium, 3=Small	1955-1960-1965-1970-1975	(1) Firms ranked by assets and sales. (2) Used international firm's size classification as presented in Table 4.2., Chapter 4, p. 77	Author based on variables 8 and 11
Level 2: Business Group					
13	Total number of group-affiliated firms	Number	1949, 1959, 1969, 1979	Number of group-affiliated firms must include all active units during the reference year or period.	Author based on variables 4, 16-19
14	Total number of group-affiliated firms by size	Number	1949, 1959, 1969, 1979	Number of group-affiliated firms according to size, must include all active units during the reference year or period.	Author based on variables 4, 12, 16-19
15	Total assets or sales in benchmark years	Colombian pesos	1955-1960-1965-1970-1975	Number of sales/assets in the group-affiliated firms, must include all active units during the reference year or period.	Author based on variables 4, 8, 11, 16-19

Source: Compiled by the author

Table A.3.
Variables on the foundation of the group affiliated firms and the consolidation of the business groups, No. 16-21

No.	Variables	Unit	Period or benchmark years	Details	Sources
Level 1: Group Affiliated-Firm					
16	Foundation year	Year	1949-1980	Year in which the firm was created and/or started its economic activity.	Company register (registro mercantil) in the corresponding Chamber of Commerce consulted in https://www.rues.org.co/
17	Acquisition by the group year	Year	1949-1980	Year in which the firm was acquired by the group. It may coincide, but not necessarily, with the founding date.	(1) Company register (registro mercantil) in the corresponding Chamber of Commerce consulted in https://www.rues.org.co/ . (2) Newspaper articles from 1972-1982
18	Created/Acquired	1=Created	1949-1980	If group affiliated-firm was created or acquired by the business group	Author based on variables 16 and 17
19	Dissolution or divestment year	Year	1949-1980	Year in which the firm was dissolved or sold.	Company register (registro mercantil) in the corresponding Chamber of Commerce consulted in https://www.rues.org.co/
Level 2: Business Group					
20	Consolidation year	Year	1949-1980	Year in which three firms in two different economic activities are under the same ownership (and control).	Author based on variables 16-19, 31-34, 41-44
21	Consolidation decade	Year	1949-1980	Corresponding decade of the consolidation year	Author based on variable 20

Source: Compiled by the author

Table A.4.
Variables on the structure, ownership and control of the group affiliated firms and business groups, No. 22-28

No.	Variables	Unit	Period or benchmark years	Details	Sources
Level 1: Group Affiliated-Firm					
22	Legal form	Text	1949-1980	Limited, PLC, building society, <i>comandita simple</i>	Company register (registro mercantil) in the corresponding Chamber of Commerce consulted in https://www.rues.org.co/ (1) BanRep. (1949-1980). Revista del Banco de la República. Estadísticas. Colombia: Banco de la República. Tables XLV and XLVI: Características y cotizaciones de los principales valores de la Bolsa de Bogotá. (2) BanRep. (1962-1978). Revista del Banco de la República. Estadísticas. Colombia: Banco de la República. Table 55: Características y cotizaciones de los principales valores de la Bolsa de Medellín.
23	Listed or not listed	1=Listed	1949-1980	Listed or not listed	Author based on variables 16, 25 and 26
24	Type of affiliation to the group	1=Holding	1949-1980	Holding, group-affiliated firm	(1) Company register (registro mercantil) in the corresponding Chamber of Commerce consulted in https://www.rues.org.co/ . (2) SuperSociedades (1975/1978). Conglomerados de sociedades en Colombia. Colombia: Corporanonimas.
25	Shareholding percentages	%	1975		
Level 2: Business Group					
26	Ultimate owner type	1=Family, 2=Regional, 3=Individual	1949-1980	Family, regional entrepreneurs, individual, state, foreign investors	(1) Company register (registro mercantil) in the corresponding Chamber of Commerce consulted in https://www.rues.org.co/ . (2) Rodriguez-Satizabal, B. (2014). Grupos económicos en Colombia (1974 – 1998): Entre pequeña empresa familiar y gran familia de empresas. In M. Monsalve (Ed.), Grupos económicos y mediana empresa familiar en América Latina (1 ed., pp. 41-86). Perú: Universidad del Pacífico. (3) Silva Colmenares, J. (1977). Los verdaderos dueños del país. Colombia: Fondo Editorial Suramérica. (4) Silva Colmenares, J. (2004). El gran capital en Colombia. Proyección al siglo XXI. Colombia: Editorial Planeta. (5) SuperSociedades. (1975/1978). Conglomerados de sociedades en Colombia. Colombia: Corporanonimas.
27	Family generation	Number (1-4)	1980	If business group owned by family what is the	Author based on variable 26 and 36 secondary sources mentioned in Chapter 4.

28	Type of structure	1=Diversified, 2=Pyramidal, 3=Network	1974	generation on ownership and control Type of structure as described in Chapter 2.	(1) Company register (registro mercantil) in the corresponding Chamber of Commerce consulted in https://www.rues.org.co/ . (2) SuperSociedades. (1975/1978). Conglomerados de sociedades en Colombia. Colombia: Corporanonimas.
----	-------------------	---	------	---	---

Source: Compiled by the author

Table A.5.
Variables on diversification of the business groups, No. 29-50

No.	Variables	Unit	Period or benchmark years	Details	Sources
Level 1: Group-affiliated firm					
Product diversification					
29	Sector		1949-1980	ISIC Letter	(1) Industry (ISIC Rev. 3.6- 4 digits). (2) Company register (registro mercantil) in the corresponding Chamber of Commerce consulted in https://www.rues.org.co/ . (3) Companies' websites. (3) Superintendencia de Sociedades ranking (1995-2000) published in https://www.supersociedades.gov.co . (4) Contraloria General de la República (1949-1953). Anuario general de estadística. Colombia: CONtraloría General. (5) Dane (1954-1979). Anuario general de estadística. Colombia: Departamento Nacional de Estadísticas.
30	Sub-sector		1949-1980	ISIC 2-digit code	(1) Industry (ISIC Rev. 3.6- 4 digits). (2) Company register (registro mercantil) in the corresponding Chamber of Commerce consulted in https://www.rues.org.co/ . (3) Companies' websites. (3) Superintendencia de Sociedades ranking (1995-2000) published in https://www.supersociedades.gov.co . (4) Contraloria General de la República (1949-1953). Anuario general de estadística. Colombia: CONtraloría General. (5) Dane (1954-1979). Anuario general de estadística. Colombia: Departamento Nacional de Estadísticas.
31	Economic activity		1949-1980	ISIC 3-digit code	(1) Industry (ISIC Rev. 3.6- 4 digits). (2) Company register (registro mercantil) in the corresponding Chamber of Commerce consulted in https://www.rues.org.co/ . (3) Companies' websites. (3) Superintendencia de Sociedades ranking (1995-2000) published in https://www.supersociedades.gov.co . (4) Contraloria General de la República (1949-1953). Anuario general de estadística. Colombia: CONtraloría General. (5) Dane (1954-1979). Anuario general de estadística. Colombia: Departamento Nacional de Estadísticas.

32	Business activity		1949-1980	ISIC 4-digit code	(1) Industry (ISIC Rev. 3.6- 4 digits). (2) Company register (registro mercantil) in the corresponding Chamber of Commerce consulted in https://www.rues.org.co/ . (3) Companies' websites. (3) Superintendencia de Sociedades ranking (1995-2000) published in https://www.supersociedades.gov.co . (4) Contraloria General de la República (1949-1953). Anuario general de estadística. Colombia: COntroloría General. (5) Dane (1954-1979). Anuario general de estadística. Colombia: Departamento Nacional de Estadísticas.
Specific sectors					
33	Investment funds		1949-1980		Author based on variables 29 and 30
34	Commercial		1949-1980		Author based on variables 29 and 30
35	Transport		1949-1980		Author based on variables 29 and 30
36	Construction		1949-1980		Author based on variables 29 and 30
37	Technology		1949-1980		Author based on variables 29 and 30
38	Advertisement		1949-1980		Author based on variables 29 and 30
Type					
39	Initial (flagship)	1=Flagship	1949-1980	Refers to the industry, sub sector, and economic activity of the original investment of the group owners.	Author based on variables 29-32
40	Related diversification	1=Related	1949-1980	Corresponds to investments in the same sector and economic activity of the initial investment.	Author based on variables 29, 39
41	Unrelated diversification	1=Unrelated	1949-1980	Corresponds to investment in different sectors from the initial economic activity.	Author based on variables 29, 39
42	Vertical integration	1=Vertical integration	1949-1980	Corresponds to investments in the same subsector of the initial investment.	Author based on variables 30, 39
Geographical diversification					
43	City	Text	1949-1980		Company register (registro mercantil) in the corresponding Chamber of Commerce consulted in https://www.rues.org.co/
44	Region	Text	1949-1980		Company register (registro mercantil) in the corresponding Chamber of Commerce consulted in https://www.rues.org.co/

45	Country	Text	1949-1980	Three digit code of country	Company register (registro mercantil) in the corresponding Chamber of Commerce consulted in https://www.rues.org.co/
46	Department (County)	Text	1949-1980		Company register (registro mercantil) in the corresponding Chamber of Commerce consulted in https://www.rues.org.co/
47	Domestic/Foreign	1=Domestic	1949-1980		Author based on variable 45

Level 2: Business Group

48	Total group-affiliated firms by industry	Number	1949, 1959, 1969, 1979	Number of group-affiliated firms by industry, must include all active units during the reference year or period.	Author based in variable 29
49	Total group-affiliated firms by economic activity	Number	1949, 1959, 1969, 1979	Number of group-affiliated firms by economic activity, must include all active units during the reference year or period.	Author based in variable 31
50	Total group-affiliated firms by city, region, country	Number	1949, 1959, 1969, 1979	Number of group-affiliated firms by localisation, must include all active units during the reference year or period.	Author based on variables 43-47

Source: Compiled by the author

Table A.6.
Variables on sources of capital of the business groups, No. 51-57

No.	Variables	Unit	Period or benchmark years	Details	Sources
51	Total liabilities	Colombian pesos	1955-1960-1965-1970-1975	Total liabilities at the end of the year	(1) Asobancaria. (1990). Series estadísticas del sistema financiero colombiano, 1924-1989. Vol. 1-3. Colombia: Asociación Bancaria de Colombia.(2) Silva Colmenares, J. (1977). Los verdaderos dueños del país. Colombia: Fondo Editorial Suramérica. (3) SuperSociedades (1960, 1965, 1970, 1975). Boletín de la Superintendencia de Sociedades anónimas. Vol. 6, 11, 16, 21. (4) SuperSociedades (1949, 1960, 1965, 1971, 1975). Revista de la Superintendencia de Sociedades Anónimas. Vol. 17, 32, no numeration. Colombia: Supernintendencia de Sociedades. (4) SuperSociedades (1975/1978). Conglomerados de sociedades en Colombia. Colombia: Corporanonimas.
52	Total equity	Colombian pesos	1955-1960-1965-1970-1975	Total equity at the end of the year	(1) Asobancaria. (1990). Series estadísticas del sistema financiero colombiano, 1924-1989. Vol. 1-3. Colombia: Asociación Bancaria de Colombia.(2) Silva Colmenares, J. (1977). Los verdaderos dueños del país. Colombia: Fondo Editorial Suramérica. (3) SuperSociedades (1960, 1965, 1970, 1975). Boletín de la Superintendencia de Sociedades anónimas. Vol. 6, 11, 16, 21. (4) SuperSociedades (1949, 1960, 1965, 1971, 1975). Revista de la Superintendencia de Sociedades Anónimas. Vol. 17, 32, no numeration. Colombia: Supernintendencia de Sociedades. (4) SuperSociedades (1975/1978). Conglomerados de sociedades en Colombia. Colombia: Corporanonimas.
53	Reinvestment	Colombian pesos	1955-1960-1965-1970-1975	Total reinvestment at the end of the year	(1) Asobancaria. (1990). Series estadísticas del sistema financiero colombiano, 1924-1989. Vol. 1-3. Colombia: Asociación Bancaria de Colombia.(2) Silva Colmenares, J. (1977). Los verdaderos dueños del país. Colombia: Fondo Editorial Suramérica. (3) SuperSociedades (1960, 1965, 1970, 1975). Boletín de la Superintendencia de Sociedades anónimas. Vol. 6, 11, 16, 21. (4) SuperSociedades (1949, 1960, 1965, 1971, 1975). Revista de la Superintendencia de Sociedades Anónimas. Vol. 17, 32, no numeration. Colombia: Supernintendencia de Sociedades. (4) SuperSociedades (1975/1978). Conglomerados de sociedades en Colombia. Colombia: Corporanonimas.

54	Credit	Colombian pesos	1955-1960-1965-1970-1975	Total non-current liability corresponding to bank loans at the end of the year	(1) Asobancaria. (1990). Series estadísticas del sistema financiero colombiano, 1924-1989. Vol. 1-3. Colombia: Asociación Bancaria de Colombia.(2) Silva Colmenares, J. (1977). Los verdaderos dueños del país. Colombia: Fondo Editorial Suramérica. (3) SuperSociedades (1960, 1965, 1970, 1975). Boletín de la Superintendencia de Sociedades anónimas. Vol. 6, 11, 16, 21. (4) SuperSociedades (1949, 1960, 1965, 1971, 1975). Revista de la Superintendencia de Sociedades Anónimas. Vol. 17, 32, no numeration. Colombia: Supernintendencia de Sociedades. (4) SuperSociedades (1975/1978). Conglomerados de sociedades en Colombia. Colombia: Corporanonimas.
53	Capital	Colombian pesos	1955-1960-1965-1970-1975	Total capital at the end of the year	(1) Asobancaria. (1990). Series estadísticas del sistema financiero colombiano, 1924-1989. Vol. 1-3. Colombia: Asociación Bancaria de Colombia.(2) Silva Colmenares, J. (1977). Los verdaderos dueños del país. Colombia: Fondo Editorial Suramérica. (3) SuperSociedades (1960, 1965, 1970, 1975). Boletín de la Superintendencia de Sociedades anónimas. Vol. 6, 11, 16, 21. (4) SuperSociedades (1949, 1960, 1965, 1971, 1975). Revista de la Superintendencia de Sociedades Anónimas. Vol. 17, 32, no numeration. Colombia: Supernintendencia de Sociedades. (4) SuperSociedades (1975/1978). Conglomerados de sociedades en Colombia. Colombia: Corporanonimas.
54	Number of shareholders	Number	1955-1960-1965-1970-1975	Total shareholders at the end of the year	(1) Asobancaria. (1990). Series estadísticas del sistema financiero colombiano, 1924-1989. Vol. 1-3. Colombia: Asociación Bancaria de Colombia.(2) Silva Colmenares, J. (1977). Los verdaderos dueños del país. Colombia: Fondo Editorial Suramérica. (3) SuperSociedades (1960, 1965, 1970, 1975). Boletín de la Superintendencia de Sociedades anónimas. Vol. 6, 11, 16, 21. (4) SuperSociedades (1949, 1960, 1965, 1971, 1975). Revista de la Superintendencia de Sociedades Anónimas. Vol. 17, 32, no numeration. Colombia: Supernintendencia de Sociedades. (4) SuperSociedades (1975/1978). Conglomerados de sociedades en Colombia. Colombia: Corporanonimas.
55	Number of shares	Number	1955-1960-1965-1970-1975		(1) BanRep. (1949-1980). Revista del Banco de la República. Estadísticas. Colombia: Banco de la República. Tables XLV and XLVI: Características y cotizaciones de los principales valores de la Bolsa de Bogotá. (2) BanRep. (1962-1978). Revista del Banco de la República. Estadísticas. Colombia: Banco de la República. Table 55: Características y cotizaciones de los principales valores de la Bolsa de Medellín. (3) SuperSociedades (1960, 1965, 1970, 1975). Boletín de la Superintendencia de Sociedades anónimas. Vol. 6, 11, 16, 21. (4) SuperSociedades (1949, 1960, 1965, 1971, 1975). Revista de la Superintendencia de Sociedades Anónimas. Vol. 17, 32, no numeration. Colombia:

Supernintendencia de Sociedades. (5) SuperSociedades (1975/1978).
Conglomerados de sociedades en Colombia. Colombia: Corporanonimas.

56 Nominal value of share Colombian pesos 1955-1960-1965-1970-1975

(1) BanRep. (1949-1980). Revista del Banco de la República. Estadísticas. Colombia: Banco de la República. Tables XLV and XLVI: Características y cotizaciones de los principales valores de la Bolsa de Bogotá. (2) BanRep. (1962-1978). Revista del Banco de la República. Estadísticas. Colombia: Banco de la República. Table 55: Características y cotizaciones de los principales valores de la Bolsa de Medellín. (3) SuperSociedades (1960, 1965, 1970, 1975). Boletín de la Superintendencia de Sociedades anónimas. Vol. 6, 11, 16, 21. (4) SuperSociedades (1949, 1960, 1965, 1971, 1975). Revista de la Superintendencia de Sociedades Anónimas. Vol. 17, 32, no numeration. Colombia: Supernintendencia de Sociedades. (5) SuperSociedades (1975/1978). Conglomerados de sociedades en Colombia. Colombia: Corporanonimas.

57 Real value of share Colombian pesos 1955-1960-1965-1970-1975

(1) BanRep. (1949-1980). Revista del Banco de la República. Estadísticas. Colombia: Banco de la República. Tables XLV and XLVI: Características y cotizaciones de los principales valores de la Bolsa de Bogotá. (2) BanRep. (1962-1978). Revista del Banco de la República. Estadísticas. Colombia: Banco de la República. Table 55: Características y cotizaciones de los principales valores de la Bolsa de Medellín. (3) SuperSociedades (1960, 1965, 1970, 1975). Boletín de la Superintendencia de Sociedades anónimas. Vol. 6, 11, 16, 21. (4) SuperSociedades (1949, 1960, 1965, 1971, 1975). Revista de la Superintendencia de Sociedades Anónimas. Vol. 17, 32, no numeration. Colombia: Supernintendencia de Sociedades. (5) SuperSociedades (1975/1978). Conglomerados de sociedades en Colombia. Colombia: Corporanonimas.

Source: Compiled by the author