

**Presentación del Diagnóstico Financiero y Bursátil de la Empresa The Coca-Cola  
Company**

Sandra Liliana Cuervo Pulido

Nubia Stella Veloza Veloza

Yeimmy Juliana Rey Benavides

Asesora

Luz Marina Dávila Coa

Universidad Nacional Abierta y a Distancia- UNAD

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

Contaduría Pública

2023

## **Dedicatoria**

Nuestro trabajo está dedicado primeramente a Dios, por todas sus bondades, por permitirnos llegar a este punto, a pesar de las dificultades vividas en el transcurso de estos años, a nuestras familias por el apoyo, la fuerza e inspiración que nos brindan en todo momento para seguir luchando por nuestros sueños, a cada una de las personas que de una u otra manera nos aportaron al cumplimiento de objetivos y a la Universidad Nacional Abierta y a Distancia por darnos la oportunidad de hacer parte de ella, brindándonos todas las herramientas para ampliar nuestro proceso de formación profesional.

### **Agradecimientos**

Nuestro agradecimiento principalmente es para Dios, para la Universidad, a todos y cada uno de los Tutores, los cuales siempre tuvieron la mejor disposición para el fortalecimiento de los conocimientos adquiridos dentro del desarrollo de toda la carrera, a nuestras familias las cuales nos ayudaron con su comprensión y su apoyo moral y a nuestros compañeros de estudio que a través de sus conocimientos y habilidades nos han apoyado en este proceso educativo

## Resumen

The Cola-Cola Company es una empresa Industrial dedicada a la comercialización de bebidas dulces, aunque desde su inicio a presentado un aumento constante en cuanto a sus ingresos y utilidades, se hace necesario establecer financieramente como se encuentra la empresa si su crecimiento está generado por su producción, comercialización o por el apalancamiento que la empresa posee, para lo cual se realizará un análisis vertical y horizontal de sus estados financieros de los años gravables 2020, 2021 y 2022, al igual se revisará mediante indicadores financieros como ha evolucionado la empresa dentro dicho periodo y se realizarán algunas recomendaciones tanto financieras como estratégicas.

***Palabras claves:*** Coca-Cola, Indicadores, Rentabilidad, liquidez, Roce

### **Abstract**

The Coca-Cola Company is an Industrial company dedicated to the commercialization of sweet drinks, although from its beginning it has presented a constant increase in terms of its income and profits, it is necessary to establish financially how the company is if its growth is generated by its production, marketing or the leverage that the company has, for which a vertical and horizontal analysis of its financial statements for the taxable years 2020, 2021 and 2022 will be carried out, as well as financial indicators will review how the company has evolved within said period and some financial and strategic recommendations will be made.

***Keywords:*** Coca-Cola, Indicators, Profitability, liquidity, Roce.

## Tabla de Contenido

Introducción .....	13
Caracterización de la Problemática.....	14
Delimitación.....	15
Definición .....	15
Planteamiento del Problema .....	16
Formulación Pregunta.....	17
Justificación del problema .....	18
Objetivos.....	19
Objetivo General.....	19
Objetivos Específicos.....	19
Marco Conceptual.....	20
Finanzas .....	20
Contribución al Campo de Acción de las Finanzas .....	20
Liquidez .....	20
Rentabilidad .....	21
Apalancamiento .....	21
Inversión .....	21
Ebitda .....	21
Valor Agregado.....	21

Pib .....	22
Estados Financieros .....	22
Indicadores Financieros .....	22
Razón Corriente .....	22
Marco Metodológico.....	23
Tipo de Estudio.....	23
Métodos de Estudio.....	23
Estudio Analítico .....	23
Estudio Explicativo.....	23
Diseño de la Investigación .....	23
Técnica de Análisis de Datos .....	24
Análisis al Entorno Macroeconómico.....	24
Análisis Sectorial .....	26
Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa.....	28
Plataforma Estratégica .....	28
Perfil de Competitividad Interna.....	29
Manejo de Recurso Hídrico .....	29
Gestión de Recurso Humano .....	29
Trabajo Decente y Crecimiento Económico.....	30
Principales Competidores .....	30
Técnica del Análisis de Fuerzas Competitivas de Michael Porter.....	30

El Poder de Negociación de los Compradores.....	30
El Poder de Negociación de los Proveedores .....	31
Amenaza de Nuevos Entrantes .....	31
Rivalidad Competitiva Dentro de Una Industria .....	31
La Amenaza de Productos Sustitutos.....	32
Matriz de Estrategias.....	32
Marco Financiero .....	34
Análisis del Tamaño de la Empresa y la Composición de sus Activos. ....	34
Indicador de Liquidez Razón corriente.....	37
Indicadores Financieros .....	39
Indicadores de Liquidez .....	40
Indicador de Endeudamiento .....	40
Apalancamiento Total.....	41
Indicadores de Rentabilidad.....	41
Indicadores de Eficiencia.....	41
Estados Financieros Compañía Coca-Cola.....	42
Árbol de Rentabilidad.....	43
Resultados del Diagnóstico.....	44
Conclusiones del Diagnóstico.....	45
Recomendaciones del Diagnóstico .....	46
Indicador ROCE.....	47

Cálculo del Costo de Patrimonio .....	53
Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) .....	55
Nivel de Endeudamiento de la Empresa Analizada, Respecto de Otras de la Misma Industria	57
Apalancamiento Total (GAT).....	60
Ratio PEG .....	67
Análisis de la Política de Dividendos .....	68
Rentabilidad por Dividendo (Dividend yield). .....	68
Variables de los Mercados Financieros Internacionales.....	68
Tipo de Cambio.....	68
Precio del Petróleo .....	69
S&P 500.....	69
Instrumentos de Cobertura.....	69
Limitaciones del Proyecto y las Futuras Líneas de Análisis.....	69
Recomendaciones .....	71
Referencias Bibliográficas .....	72

## Lista de Tablas

<b>Tabla 1</b> <i>Matriz DOFA, Debilidades, Oportunidades, Fortalezas y Amenazas.....</i>	33
<b>Tabla 2</b> <i>Composición de los activos para el periodo 2020 al 2022.....</i>	35
<b>Tabla 3</b> <i>Relaciones entre el Estado de Resultados y el Balance General por las Vigencias 2020 y 2021.....</i>	43
<b>Tabla 4</b> <i>Indicadores de Rentabilidad.....</i>	44
<b>Tabla 5</b> <i>Calculo Ebit.....</i>	48
<b>Tabla 6</b> <i>Capital empleado.....</i>	48
<b>Tabla 7</b> <i>Resultados calculo Roce.....</i>	48
<b>Tabla 8</b> <i>Calculo UODI.....</i>	49
<b>Tabla 9</b> <i>Calculo AON.....</i>	49
<b>Tabla 10</b> <i>Calculo RONA.....</i>	50
<b>Tabla 11</b> <i>Calculo FLEV.....</i>	50
<b>Tabla 12</b> <i>Calculo NNEP.....</i>	50
<b>Tabla 13</b> <i>Determinación del ROCE por los Periodos 2020 al 2022, el cual nos Permite Determinar la Eficiencia al Generar las Utilidades.....</i>	51
<b>Tabla 14</b> <i>Efectos en ROCE causados <math>\uparrow</math> y <math>\downarrow</math> del 1% en NNEP o Porcentaje de Gastos No Operacionales Netos NNEP.....</i>	51
<b>Tabla 15</b> <i>Efectos en ROSE causados <math>\uparrow</math> y <math>\downarrow</math> del 1% en Apalancamiento Financiero (FLEV).....</i>	51
<b>Tabla 16</b> <i>Efectos en ROSE causados <math>\uparrow</math> y <math>\downarrow</math> del 1% en Return on Operating Assts (RNOA).....</i>	52
<b>Tabla 17</b> <i>Datos para el cálculo del Costo de Capital.....</i>	54
<b>Tabla 18</b> <i>Costo del Patrimonio.....</i>	54
<b>Tabla 19</b> <i>Costo Promedio Ponderado WACC.....</i>	56

<b>Tabla20</b> <i>Formula calculo WACC</i> .....	56
<b>Tabla 21</b> <i>Nivel de Endeudamiento</i> .....	57
<b>Tabla 22</b> <i>Apalancamiento Operativo (GAO)</i> .....	58
<b>Tabla 23</b> <i>Apalancamiento Financiero (GAF)</i> .....	59
<b>Tabla 24</b> <i>Estructura Financiera de Empresas Similares en el Sector y los Medios de Financiación que se están Utilizando</i> .....	61
<b>Tabla 25</b> <i>Alternativas de Financiación</i> .....	62
<b>Tabla 26</b> <i>Indicador PER Coca-Cola</i> .....	65
<b>Tabla 27</b> <i>Indicador PER PepsiCo</i> .....	67
<b>Tabla 28</b> <i>Indicador PEG Coca-Cola</i> .....	67
<b>Tabla 29</b> <i>Indicador PEG PepsiCo</i> .....	67

## Lista de Figuras

<b>Figura 1</b> <i>Cotización de Precio en el Mercado día Coca-Cola</i> .....	62
<b>Figura 2</b> <i>Cotización de Precio en el Mercado Anual Coca-Cola</i> .....	63
<b>Figura 3</b> <i>Razones Fundamentales Coca-Cola años 2020 a 2022</i> .....	64
<b>Figura 4</b> <i>Cotización de Precio en el Mercado Anual Pepsi</i> .....	66
<b>Figura 5</b> <i>Razones Fundamentales Pepsi años 2020 a 2022</i> .....	66

## Introducción

El presente trabajo se desarrolla como aplicación de los conocimientos adquiridos en las diferentes unidades del curso Diplomado de profundización en Finanzas, donde se analiza la situación financiera y bursátil de una empresa internacional, para lo cual fue escogida de manera conjunta The Coca-Cola Company, la principal empresa de bebidas, dedicada a la producción, comercialización y distribución de bebidas no alcohólicas en el mundo, la cual ha obtenido un éxito total en su actividad y un crecimiento continuo en sus utilidades, gracias a la acogida y fidelidad de su clientela. Es por ello que se realiza un análisis de Estados Financieros mediante el método de análisis vertical y horizontal donde se identifica la variación de sus operaciones durante los años 2020,2021 y 2022 de manera comparativa, de igual manera se realiza un análisis de los diferentes indicadores financieros de endeudamiento, liquidez y rentabilidad entre ellos ROCE y WACC que permiten establecer la situación económica y financiera de la compañía como base para la toma de decisiones de los inversionistas y planteamiento de estrategias de mejora en su operación.

### **Caracterización de la Problemática**

Durante el paso de los años la compañía Coca-Cola ha logrado posicionarse como la principal productora y comercializadora de bebidas no alcohólicas en el mercado, gracias a su nivel de organización y estrategias de innovación que le permiten desenvolverse en el mercado respondiendo a los diversos cambios en las necesidades de la humanidad.

Durante el año 2020 se vio afectado su nivel de ventas y por consiguiente sus Ingresos y utilidades, debido a la inesperada llegada de la pandemia COVID- 19 a nivel mundial, la cual golpeó financieramente a empresas de diferentes sectores económicos, sobre todo el sector alimentos y bebidas por el cierre de actividades en almacenes, restaurantes, bares, centros comerciales, parques, vías principales, etc., donde normalmente el consumo de los productos ofrecidos por la empresa Coca-Cola es muy frecuente.

En los resultados económicos The Coca-Cola Company a través del análisis financiero de los años 2020, 2021 y 2022 demuestra una utilidad del 19% menos que en el año 2021 y presenta las variaciones en los diferentes rubros de estados financieros dentro de los periodos de cada vigencia anual. The Coca-Cola Company obtuvo una utilidad neta de 19.855.320.000 para el año 2020, 23.600.000.000 año 2021 y 23.258.300.000 para el año 2022, en la cual podemos visualizar que para el año 2021 se obtuvo un aumento de 3.744.680.000 en sus ventas, un 19% más que el 2020 obteniendo un crecimiento favorable tras las afectaciones de la Pandemia Covid-19, para el año 2022 se evidenció una variación en las utilidades de -1,45% respecto al año 2021 debido al incremento en los costos de producción.

Los resultados de estados financieros expresan un aumento en la productividad del año 2021 gracias a la apertura de comercio y vías de movilidad, siendo la amplia red de distribución

una de sus principales estrategias de comercialización, llegando a cientos de ciudades y municipios de difícil acceso.

Así mismo se le da una exaltación al excelente sistema operacional y financiero de la empresa ya que se impulsaron varias estrategias como medida para aumentar las ventas y gestionar los pasivos, incluyendo productos nuevos dentro de su portafolio, manteniéndose firme frente a las afectaciones derivadas de la pandemia COVID- 19 y posterior aumento de los niveles de inflación en los costos de materia prima, a pesar de estas afectaciones la compañía sigue con el propósito de cooperar con el cumplimiento de los objetivos de sostenibilidad medioambiental a través de campañas y técnicas de diversidad, equidad e inclusión.

### **Delimitación**

A través del desarrollo del presente proyecto se conocerá un poco sobre estudio de viabilidad de la empresa The Coca-Cola Company, por el cual estudiamos los estados financieros de los años 2020, 2021 y 2022 como herramienta para buscar estrategias que les permitan a sus inversores determinar las posibilidades de crecimiento en la empresa, favoreciendo su operatividad. Se requiere previamente recopilar información como:

Identificar las limitaciones, restricciones y presupuestos.

Establecer las oportunidades de mejora que este pueda presentar.

Definir los requisitos para desarrollar el proyecto.

Evaluar las distintas opciones.

### **Definición**

La compañía Coca- Cola introdujo dentro de su plan de estrategias para la supervivencia a las afectaciones de la pandemia de COVID-19 una serie de recortes en gastos y costos, para nivelar las operaciones con el nivel de demanda en el mercado, protegiendo el equilibrio

financiero a través de la introducción de productos populares como agua saborizada, bebidas hidratantes, té, a su portafolio, lo cual mantuvo a la compañía frente a la competencia.

Se analiza a través de los Estados Financieros una deuda a largo plazo a través de entidades financieras que favorecen el financiamiento de la compañía sosteniendo su operación productiva, dándole firmeza y confianza para recuperar los niveles de rentabilidad que durante el año 2020 se vio afectado por la pandemia.

Coca-Cola despliega estrategias de mercado y planes para resurgir más fuertes, permitiendo superarse y alcanzar mejores resultados financieros, sobre todo continúan avanzando hacia nuevas metas estratégicas de largo plazo. Garantizando la sostenibilidad del negocio, dándole una mejor perspectiva de mercado y direccionando la producción hacia las exigencias de sus clientes.

Basados en el análisis de Indicadores financieros se espera conocer el nivel de solvencia, liquidez y rentabilidad que dirige a la compañía en la ampliación de sus operaciones.

### **Planteamiento del Problema**

La empresa Coca-Cola Company demuestra un fortalecimiento en su producción y ventas teniendo en cuenta los periodos anuales 2020, 2021 y 2022 basados en un escenario de análisis de los estados financieros, lo que se quiere demostrar es la implementación de nuevas estrategias que permitan obtener un equilibrio constante dentro de la estructura de la empresa.

Se hace necesario realizar un análisis de los estados financieros ya que nos indica los aspectos económicos y financieros que demuestran la realidad económica de la compañía, como lo son: activos, pasivos, patrimonio, liquidez, endeudamiento, eficiencia de la empresa, rentabilidad, entre otras; ya que dicha información es clave para visualizar el estado financiero

de la empresa, en el sentido del manejo del dinero, inversiones realizadas, pagos realizados, ventas, producción y crecimiento de la compañía.

En finanzas es indispensable el análisis de Estados Financieros ya que la mayoría de los inversionistas tienen en cuenta sus resultados, para invertir en la compañía o desistir del negocio, ya que no es recomendable inyectar capital a una empresa que no cuente con alternativas favorables y un panorama de rentabilidad a futuro pues se presentaría una pérdida de capital.

En la compañía Coca-Cola se mantiene un análisis favorable para la inversión ya que es una empresa que produce bebidas de consumo diario, con lo cual se mantiene el capital y se generan ganancias a largo plazo, así mismo es fundamental que Coca-Cola y cualquier otra empresa tengan claro la estructura de la compañía para la toma de decisiones; algo muy importante es la ampliación de estrategias dentro de la distribución de recursos para lograr un flujo de efectivo acertado.

### **Formulación Pregunta**

¿Qué impacto tuvo la Pandemia COVID-19 sobre las operaciones económicas de la compañía The Coca-Cola Company?

### **Justificación del problema**

Este trabajo nos lleva a realizar un diagnóstico financiero de la empresa Coca-Cola basado en los Estados Financieros de los años 2020, 2021 y 2022 donde se busca ofrecer alternativas que fortalezcan a la compañía en el tema de producción y ventas, evidenciando la afectación económica que sufrió a raíz de la Pandemia COVID-19, donde se logra su recuperación a través de estrategias financieras que le permitieron mantener su nivel de liquidez y solvencia hacia operaciones futuras. También se hace necesario implementar nuevas estrategias de inversión donde le permita a la compañía tener un punto de equilibrio constante. Con el análisis financiero se busca obtener la información necesaria para conocer de la empresa, su vida útil, los activos, pasivos, patrimonios derivados de su operación, determinando si el manejo de sus activos es el adecuado y si las inversiones, ventas y el crecimiento económico de la empresa corresponden a los objetivos trazados. Se hace indispensable este análisis ya que la mayoría de los inversionistas se guían por el Estado de resultados para aumentar sus acciones y en el caso de los inversionistas nuevos, para determinar si realizan la inversión o se abstiene de hacerla, Coca-Cola se mantiene en un análisis favorable para la inversión ya que es una empresa que produce bebidas de consumo diario, con lo cual se mantiene el capital y se generan ganancias continuas.

## Objetivos

### Objetivo General

Realizar un análisis financiero de los últimos tres periodos; año 2020, 2021 y 2022 de la empresa Coca-Cola y así poder establecer si la pandemia del COVID-19 causó algún efecto o hizo algún impacto a la empresa

### Objetivos Específicos

Identificar mediante indicadores financieros como se encuentra económicamente la empresa.

Generar un diagnóstico financiero para la empresa dentro de los periodos 2020 a 2022.

Analizar los niveles de endeudamiento de la Compañía durante los años 2020,2021 y 2022.

Relacionar la Contribución que ha tenido la Compañía The Coca- Cola Company en el cumplimiento de los objetivos de desarrollo sostenible.

## **Marco Conceptual**

### **Finanzas**

Las Finanzas corresponden al área de la economía encargada de la obtención y administración de capital, incluyendo estrategias para la inversión y ahorro del mismo, controlando tanto los ingresos como los gastos para generar un incremento de capital.

### **Contribución al Campo de Acción de las Finanzas**

El campo de acción de las finanzas incluye la gestión, estudio y el control del capital que integran las finanzas públicas, mercados financieros y finanzas corporativas. Una gestión financiera permite administrar los recursos económicos disponibles, aumentar la productividad y reducir los costos. La información financiera permite conocer a la empresa información operacional donde nos permite conocer y administrar flujos de caja, organizar el presupuesto, analizar inversiones y tomar decisiones sobre la empresa. Analiza y organiza cada proceso de ganancia, inversión y producción de una empresa para lograr una mejoría económica y mayor estabilidad, así como alcanzar los objetivos financieros establecidos.

### **Liquidez**

El indicador de liquidez, corresponde a la capacidad que tiene la compañía de generar efectivo para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo a partir de sus activos corrientes, se obtiene dividiendo los activos corrientes entre los pasivos corrientes y se analiza de la siguiente manera: Si el resultado es mayor que 1 quiere decir que la empresa puede cubrir sus obligaciones a corto plazo, en cambio si el resultado es menor que 1 significa que la empresa no tiene la suficiente liquidez para solventar la deuda.

**Rentabilidad**

Hace referencia al beneficio económico obtenido del ejercicio de una inversión, reconocido como ganancia o utilidad.

**Apalancamiento**

El apalancamiento consiste en utilizar algún medio de financiamiento para aumentar el capital de trabajo de la compañía y realizar operaciones de inversión, ya sea a través de recursos propios, préstamos con entidades financieras, bonos etc.

**Inversión**

Se relaciona a la asignación de recursos (económico, tiempo, humano) dentro de un proyecto, con el fin de generar beneficios económicos, a través de la generación de estrategias para su proceso productivo.

**Ebitda**

Corresponde a un Ratio Financiero que demuestra la Rentabilidad de un negocio antes de intereses financieros, impuestos, depreciaciones y provisiones.

**Valor Agregado**

Se da de una manera logística como lo es trabajar con proveedores buenos para obtener materias primas de calidad. La manufactura ya que utilizan plataforma digital, la distribución primaria, centro de distribución, preventa, distribución secundaria, puntos de venta, consumo donde se puede visualizar un portafolio de 10 categorías de bebidas con opciones para cada estilo de vida, por último, reciclaje donde se invita a todos los consumidores a desechar adecuadamente y reciclar los empaques de nuestras bebidas.

**Pib**

Es el valor del mercado de todos los bienes y servicios producidos en un país, dentro de un determinado periodo. (Banco de la República,2022)

**Estados Financieros**

Corresponden a los informes contables que reflejan la realidad económica, a fin de conocer la situación financiera dentro de un periodo de tiempo determinado.

**Indicadores Financieros**

Son herramientas de análisis también conocidos como Ratios Financieros que permiten conocer la realidad económica de una compañía, y medir su desempeño.

**Razón Corriente**

Es la capacidad que tiene una empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, en relación con el activo corriente.

## **Marco Metodológico**

### **Tipo de Estudio**

El tipo de estudio aplicado al proyecto es analítico – Explicativo, debido al estudio de factores que inciden en la situación actual de la compañía, en relación con su desarrollo y explicativo por el estudio de los fenómenos influyentes en la causa de variación de resultados financieros en la compañía mediante el análisis de indicadores a través de una interpretación cualitativa y cuantitativa de los resultados.

### **Métodos de Estudio**

#### ***Estudio Analítico***

Se realiza el análisis de los Estados financieros de la compañía simplificando los rubros de cada cuenta a través del análisis de indicadores, realizando una descripción de los datos, procediendo a la comparación de resultados en varios periodos anuales.

#### ***Estudio Explicativo***

Se Utiliza el método explicativo por la necesidad de conocer el factor influyente a causa del COVID-19 dentro de las variaciones económicas de la compañía durante los años 2020,2021 y 2022.

### **Diseño de la Investigación**

Para el diseño de la investigación se utiliza un enfoque cualitativo y cuantitativo, que nos permite conocer la historia de la compañía, sus avances, estructura organizacional y estrategias financieras, que le han permitido un desarrollo económico sostenible. Se realiza a través del análisis DOFA un estudio de las debilidades, oportunidades, fortalezas y amenazas que integran su operación. De igual manera se procede a realizar un análisis sectorial y competitivo donde se establece el tamaño y posición frente a empresas del mismo sector, analizando a través del

modelo de las 5 fuerzas de Porter, la importancia de implementar técnicas estratégicas para el manejo de aliados. En cuanto al análisis financiero se desarrolla en base a los Estados financieros de la compañía, presentados por el área encargada bajo revisión de la junta directiva al finalizar el periodo contable, el análisis vertical y horizontal que permiten comparar la variación de 3 periodos anuales consecutivos (2020,2021,2022), así como la participación de cada rubro en las cuentas de activo, pasivo y patrimonio. Se realiza la interpretación de Indicadores Financieros donde se evidencia la situación de la compañía según sus resultados, con el objetivo de sugerir una estrategia que le permita a la compañía mantenerse estable en caso de presentarse algún fenómeno que ponga en riesgo su desarrollo con la trazabilidad de metas alcanzables.

### **Técnica de Análisis de Datos**

Se realizará la búsqueda de información cuantitativa (Estados financieros) mediante la página oficial de la compañía Coca-cola, se procede a la creación de un documento Excel donde se ingresa la información contable y se realizan los cálculos de indicadores financieros para verificar la rentabilidad de la compañía y el estado actual de la misma.

### **Análisis al Entorno Macroeconómico**

El Banco Mundial (2022) establece a través del informe presentado de forma anual que los países enfrentan desafíos que obstaculizan el avance en sus objetivos de desarrollo, tras haber aumentado en 2020 la pobreza extrema debido a los impactos sociales, económicos y ambientales contraídos por la pandemia COVID-19.

A pesar del paso del tiempo y la mejora en las condiciones de sanidad, se evidencia que la reducción de la pobreza no ha evolucionado, puesto que la inflación especialmente por el conflicto entre Rusia y Ucrania ha elevado su impacto, aumentando el costo de los alimentos,

energía e insumos de producción agrícola, lo que afecta directamente la producción de alimentos en el campo Colombiano, aumentando los precios de la canasta familiar, provocando que miles de familias cuyo ingreso corresponde a un salario mínimo no puedan cubrir sus necesidades básicas, puesto que el precio de los productos asciende continuamente limitando su sostenibilidad.

Como respuesta a la inflación los bancos centrales en Colombia subieron las tasas de interés con un incremento del 5,8% llegando al 12% superior a la inflación mundial del 9,1%.

Otro factor influyente dentro de las dificultades económicas y sociales es el cambio climático ya que los fenómenos naturales afectan los sectores desde la agricultura hasta la infraestructura, lo que desacelera el desarrollo igualitario hacia un desequilibrio macroeconómico.

ANDI (2023) Afirma que el diagnóstico de crecimiento en Colombia para el año 2022 se pronosticó en 5,8% pero debido al alza del PIB creció un 7% y 8%.

Durante el año 2020 se evidenció un creciente nivel de desempleo debido al cierre de actividades económicas, por lo que las condiciones de vida de los ciudadanos disminuyeron su calidad, este factor trascendió durante 2 largos años, devolviendo a cientos de personas de las ciudades al campo colombiano. En el año 2022 se recuperan las tasas de empleo generando más de 1.5 millones de empleos impulsando el crecimiento económico como estrategia para impulsar el empleo.

A finales de 2022 el déficit fiscal habría sido del 5,6% y el déficit en cuenta corriente alcanzó un 6%. (ANDI,2023).

Las afectaciones a nivel mundial en materia de sostenibilidad a impactado sin duda alguna el sector industrial donde se encuentra posicionada la Compañía Coca-Cola, la cual ha

mostrado a través de sus Estados Financieros una disminución de utilidades en el año 2020 donde fue sorprendida por las afectaciones de la pandemia COVID- 19, sin embargo busca cooperar con el desarrollo económico para el crecimiento económico, siendo mencionada por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo económico como un impacto positivo a la economía, a través de la generación de empleos, implementación de estrategias para el tratamiento de recursos naturales en materia de sostenibilidad, impulsando proyectos que fomenten el trabajo en el campo a través de procesos de innovación para la generación de materias primas propias para su producción. De igual manera establece estrategias de financiación analizando los efectos que puede traer el aumento de inflación en su desarrollo económico.

Un punto favorable con el que cuenta Coca-Cola dentro de nuestro país es que con las políticas gubernamentales en cuanto a la protección del ecosistema y la sostenibilidad, la empresa entre sus objetivos de desarrollo sostenible contribuye con acciones específicas tomando como base uno de los objetivos de las naciones unidad, “Alianzas para lograr los objetivos”, para lo cual ha realizado alianzas estratégicas con diferentes entidades privadas para realizar acciones específicas en cuanto a la reducción de la contaminación causada por el volumen de sus envases, los cuales en su gran mayoría son envases no retornables, por lo cual se están realizando campañas de reutilización de los residuos sólidos aprovechables entre los que encontramos los envases (manualidades con envases, recolección de las tapas, etc).

### **Análisis Sectorial**

La Compañía Coca-Cola se puede clasificar basados en diferentes factores; uno de ellos es por su actividad económica, por lo cual se encuentra ubicada en el sector secundario por la

fabricación, siendo una empresa industrial y en el sector terciario por la comercialización de sus productos.

Según su dimensión se trata de una empresa grande ya que cuenta con más de 250 empleados, según su capital es una empresa privada, siendo propiedad de personas particulares, su tipo de operación la ha convertido en una empresa Internacional por la dimensión de operatividad.

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

### **Plataforma Estratégica**

Coca-Cola ha tenido una gran aceptación por parte de sus clientes lo que ha fortalecido su posicionamiento en el mercado a razón de ser preferida entre otras empresas del sector, gracias a su constante búsqueda de estrategias innovadoras que le permiten mejorar su cadena productiva, incluyendo la modernización de tecnologías para prestar un mejor servicio al cliente y aumento en sus niveles de distribución, aportando significativamente al desarrollo socioeconómico y ambiental, haciendo la diferencia en los procesos productivos de manera responsable y sostenible.

A nivel de estrategia corporativa la Compañía Coca-Cola incluye la internacionalización, integrando el sistema Coca cola, una distribución realizada a través de más de 250 socios embotelladores en todo el mundo, lo que la convierte en una cadena de alcance global.

Dentro de los procesos organizacionales sostiene estrategias en relación al cumplimiento de los objetivos principales como lo son mantenerse en el mercado enfrentando los cambios y necesidades de los consumidores, consolidarse como una empresa rentable, financieramente sostenible y competitiva en el sector de la industria de bebidas gaseosas, se formula una plataforma estratégica que permite un direccionamiento eficaz en los procesos de producción, comercialización y distribución aportando al sostenimiento ambiental a través de la implementación de retornabilidad de envases, lo cual representa un ahorro en materia prima , aumentando los índices de rentabilidad y contribuyendo al cuidado del medio ambiente.

La mejor estrategia de competencia en el mercado está basada en la capacidad de adaptarse a los cambios y necesidades de la sociedad, la cual cada vez es más consciente del cuidado de su salud, por lo que la compañía Coca-Cola ha realizado nuevos lanzamientos con

una variedad de productos bajos en niveles de azúcar que complementan el catálogo de bebidas, dando a los clientes diferentes alternativas para refrescarse, entre ellas; agua brisa, manantial, coca cola ligera, fanta, fuze tea , jugos del valle, powerade. De igual manera compite en el mercado innovando con el método de retornabilidad de envase, el cual permite que los consumidores tengan acceso a botellas de vidrio y botellas plásticas retornables pet cancelando únicamente el contenido, lo que significa un ahorro significativo para su bolsillo.

Así mismo realiza campañas publicitarias a través de diferentes medios de comunicación para obtener un mayor reconocimiento en el mercado, dando a conocer el compromiso socio ambiental adquirido y desarrollado para beneficio de la humanidad.

### **Perfil de Competitividad Interna**

#### ***Manejo de Recurso Hídrico***

El agua es el principal elemento e ingrediente dentro de la producción de bebidas refrescantes, siendo utilizada en su totalidad agua potable, por lo cual representa importancia en su conservación, y requiere un tratamiento adecuado de aguas residuales.

#### ***Gestión de Recurso Humano***

El recurso humano es indispensable dentro de los procesos productivos de la compañía, por lo cual se garantizan ambientes laborales cálidos, que generen seguridad y eficacia en el desarrollo productivo. De igual manera se trabaja por el bienestar laboral, brindando la oportunidad a los colaboradores de crecer profesionalmente y mostrar todas sus capacidades en pro de evolucionar junto a la compañía.

### ***Trabajo Decente y Crecimiento Económico***

Coca - Cola Company está comprometida con el desarrollo sostenible, en los procesos industriales que aporten al desarrollo económico a través de estrategias innovadoras que permitan el manejo de los recursos en pro del cumplimiento de objetivos.

### **Principales Competidores**

El principal competidor de Coca- Cola Company es Pepsi y Postobón empresas que se han consolidado estratégicamente en el mercado pero que sin embargo no han llegado a tener los mismos índices de rentabilidad y trascendencia a pesar de sus bajos precios y estrategias de venta al consumidor final. Aunque investigaciones de mercado arrojan como resultado que Pepsi es un producto de alta calidad y que para algunos consumidores es más rico para el gusto, no ha desarrollado una estrategia comercial y productiva que la impulse a gran escala y la ayude a cambiar el pensamiento de los consumidores y así lograr una mayor aceptación y consumo de su producto, lo cual le permitiría obtener mayores ganancias y posicionamiento en el mercado.

### **Técnica del Análisis de Fuerzas Competitivas de Michael Porter**

#### ***El Poder de Negociación de los Compradores***

Los compradores de cada industria tienen ese poder de negociar, ya que es muy fundamental para los ingresos y cuota de mercado en la industria de las bebidas, alimentos, tiendas y pequeños negocios. El margen de beneficio en cada segmento demuestra el poder de compra y los clientes especiales ya que ellos tienen precios diferentes en función de su poder de negociación.

### ***El Poder de Negociación de los Proveedores***

Los ingredientes para las bebidas son aperitivos como lo es el color, sabor, azúcar envases, etc. Estos productos no son fáciles de negociar sobre la fijación de precios por este motivo los proveedores de la industria son relativamente débiles.

### ***Amenaza de Nuevos Entrantes***

Existen factores que hacen que sea difícil la entrada de la industria de las bebidas. Los factores más relevantes son la imagen de marca y lealtad, gastos de publicidad, red de embotellado, el miedo a las represalias de la distribución minorista y cadena de consumo global.

Imagen de marca: Coca cola es la empresa que básica y continuamente aumenta el porcentaje en sus bebidas y productos alimenticios es una de las marcas más reconocidas y es por los consumidores muy apetecida.

Gasto en publicidad: Coca cola es una de las empresas que patrocinan diferentes juegos y equipos, hace campañas de publicidad muy efectivas donde representan las culturas de los diferentes países.

Red de embotelladora: Coca cola hace contratos de exclusividad con embotelladores en todo el mundo.

### ***Rivalidad Competitiva Dentro de Una Industria***

La competencia de las industrias de las bebidas es clasificada como un monopolio con la empresa de Pepsi y Coca cola. el mercado de los competidores es demasiado bajo para alentar ninguna guerra de precios. Coca cola es una empresa que tiene como ventaja obtener competitividad a través de las marcas globales para ser bien conocidas y por la consecución de los precios más elevados.

### ***La Amenaza de Productos Sustitutos***

En el mercado están sustitutos disponibles en el mercado, tales como agua, té, zumos, café, etc.... Las otras empresas también se diferencian por marcas conocidas a nivel mundial, por el valor de marca y la disponibilidad de los productos que sustitutos que no se pueden impugnar. Para protegerse de estas empresas la industria de refrescos optó por diversificar sus productos. Coca-Cola ofrece una gran gama de productos como el Cola-Cola Cherry, Coca-Cola Vainilla, Coca-Cola Light, Coca-Cola Light sin cafeína, sin cafeína de Coca-Cola, etc.

### **Matriz de Estrategias**

El mercado creciente y evolucionado hace que exista un nivel de exigencia alto en la calidad de los productos y servicios ofrecidos a través de los diferentes medios de distribución a nivel nacional, por lo que se conforman una serie de estrategias que permitan el crecimiento a nivel económico y financiero de la empresa, una de ellas es la ampliación del mercado por medio de distribuidoras afiliadas para que el producto llegue a las ciudades más alejadas, reconocer el producto con mayor venta para afianzar y ejecutar estrategias de marketing que permitan fortalecer su rotación.

Otra estrategia se basa en una disminución de costos en las plantas embotelladoras, a través del mejoramiento de procesos para ahorrar tanto energía como recurso hídrico, contribuyendo al cuidado del medio ambiente.

Una tercera estrategia corresponde al sector competitivo, donde la compañía desarrolla nuevos productos como agua natural, saborizada, bebidas light, que se adapten al nuevo estilo de vida establecido; alimentación saludable, baja en calorías, azúcar y conservantes que favorecen la salud de sus consumidores.

**Tabla 1**

*Matriz DOFA, Debilidades, Oportunidades, Fortalezas y Amenazas*

DEBILIDADES	OPORTUNIDADES
Red de distribución	Cadena de suministros Diversificación de mercados
Plásticos de un solo uso	Bajos precios de materia prima
Bebidas azucaradas	Diversidad de endulzantes naturales
FORTALEZAS	AMENAZAS
Valor agregado	Aumento de Competencia
Valor agregado	Impuesto al azúcar
Medios de comunicación	Prohibición de plásticos de un solo uso
Amplia cobertura del mercado	Publicidad Nota negativa
Variedad de productos	
Envases Retornables	

*Nota.* Elaboración propia

## **Marco Financiero**

### **Análisis del Tamaño de la Empresa y la Composición de sus Activos.**

Coca-Cola es una compañía grande productora y comercializadora de bebidas, cuenta con una planta de personal de más de 700.000 trabajadores incluyendo los más de 225 socios embotelladores en 900 plantas y centros de distribución, las cuales permiten que el producto llegue a más de 200 países y logren disfrutar de su portafolio integrado por más de 200 marcas y miles de productos en el mundo, su consumo se cuantifica en más de 2200 millones de porciones al día.

El valor de sus activos totales para el año 2020 son de 87.296, para el año 2021 son de 94.354 y para el año 2022 son de 92.763, de los cuales sus activos corrientes están compuestos por el 22.04% en activos corrientes y 77,96% de activos no corrientes en el 2020. 23,89% de activos corrientes y 76,11% en activos no corrientes para 2021, 24,35% en activos corrientes y 75,65% en activos no corrientes para el año 2022. Lo cual representa que los activos corrientes son suficientes para hacer el pago de los pasivos a corto plazo.

**Tabla 2***Composición de los activos para el periodo 2020 al 2022*

<b>CUENTA</b>	<b>VALOR</b>	<b>PORCENTAJE</b>	<b>AÑO</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	10.914	12.50%	2020
	12.625	13.38%	2021
	11.631	12.54%	2022
<b>Cuentas comerciales por cobrar</b>	3.144	3.60%	2020
	3.512	3.72%	2021
	3.487	3.76%	2022
<b>Inventarios corrientes</b>	3.266	3.74%	2020
	3.414	3.62%	2021
	4.233	4.56%	2022
<b>Activos Prepagados</b>	1.916	2.19%	2020
	2.994	3.17%	2021
	3.240	3.49%	2022

*Nota.* Elaboración propia

El cual representa el 44.07% del total del activo, lo cual significa que la empresa cuenta suficientes recursos para el pago de sus pasivos.

Para poder calcular la ratio de endeudamiento o la relación de deuda a patrimonio tendremos en cuenta la siguiente ecuación: Ratio de endeudamiento=pasivo/patrimonio neto, para su análisis aplicaremos por año

$$RE: 66.012/496.044=0.13 \text{ AÑO } 2020$$

$$RE: 69.494/513.296=0.13 \text{ AÑO } 2021$$

RE:  $66.937/558.077=0.11$  AÑO 2022

Lo cual arroja que para el año 2020 y 2021, por cada 0.13 pesos de pasivo, la empresa cuenta con 1 peso de financiación propia, por lo cual es estable financieramente, lo cual significa que la mayoría de sus activos son de total propiedad.

En cuanto a la composición del patrimonio, podemos establecer que están formados por fondos propios que son aportados por sus accionistas o socios, las reservas tanto obligatorias como las concertadas dentro de la empresa y las utilidades generados dentro de los periodos contables, para su cálculo usaremos la fórmula: Patrimonio neto=Activo-Pasivo:

PN= Activo-Pasivo

PN=  $87.296-66.012= 21.281$  AÑO 2020

PN=  $94.354-69.494= 24.860$  AÑO 2021

PN=  $92.763-66.937= 25.826$  AÑO 2022

Como se puede observar dentro de los 3 años relacionados, el patrimonio viene aumentando, lo cual significa que la empresa financieramente se encuentra estable y es rentable comercialmente, en cuanto a su pasivo se pudo determinar que su porcentaje en la ecuación contable representa un 75.62% para el año 2020, del 73.65% para 2021 y del 72.16% para 2022 el cual ha venido presentado una disminución positiva año tras año y se ha venido cancelando de forma oportuna.

Para determinar el crecimiento de las ventas se tomará en cuenta los siguientes valores: para el año 2020, los ingresos fueron de 33.14, para el 2021 fueron de 38.655, presentándose un aumento significativo periodo a periodo del 30.26% lo cual significa que la empresa posee con reconocimiento de la marca y de los productos comercializados, y aun con los inconvenientes mundiales como la pandemia de COVID, la empresa no sufrió mayor consecuencia comercial.

Análisis de la posición de liquidez de la empresa, utilizando algunos de los ratios aplicables a este fin, además, calculan el ciclo de maduración y ciclo del efectivo, teniendo en cuenta la rotación del inventario, de las cuentas por cobrar y de las cuentas por pagar.

### **Indicador de Liquidez Razón Corriente**

$$RC = \text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$$

$$RC = 19.240 / 14.601 = 1.31 \text{ AÑO } 2020$$

$$RC = 22.545 / 19.950 = 1.13 \text{ AÑO } 2021$$

$$RC = 22.591 / 19.724 = 1.14 \text{ AÑO } 2022$$

Según los resultados arrojados aplicando la fórmula para determinar la razón corriente, pudimos establecer que la empresa Coca-Cola para el año 2020 tenía una razón corriente del 1.31 pesos, para 2021 del 1.13 pesos y para el año 2022 del 1.14 pesos, como podemos ver la empresa cuenta con una buena salud financiera, aunque tenemos que explotar un poco mejor el activo y así generar una mayor rentabilidad, para lo cual se debe buscar y analizar una nueva inversión para poder sacar utilidad al exceso del activo, como por ejemplo impulsar más el consumo de agua saborizada.

Índice de Capital de Trabajo: Indicador financiero que nos permite medir la diferencia entre el activo y los pasivos corrientes o también conocido como fondo de maniobra, su fórmula para calcularlos es:  $CT = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$

$$CT = 19.240 - 14.601 = 4.639 \text{ AÑO } 2020$$

$$CT = 22.545 - 19.950 = 2.595 \text{ AÑO } 2021$$

$$CT = 22.591 - 19.724 = 2.867 \text{ AÑO } 2022$$

Como se puede ver en los resultados para los años 2020 al 2022, la empresa cuenta con suficiente capital de trabajo, el cual le da cierta credibilidad ante sus accionistas y sobre todo

confianza a sus proveedores ya que tienen suficiente liquidez para afrontar sus pasivos a corto plazo.

Rotación de Inventarios: Costos de Ventas/Inventario total promedio

$$\text{RIT} = 13.433 / 667.530 = 20 \text{ veces AÑO 2020}$$

$$\text{RIT} = 15.357 / 616.446 = 25 \text{ veces AÑO 2021}$$

$$\text{RIT} = 18.000 / 692.936 = 29 \text{ veces AÑO 2022}$$

Como podemos observar la rotación del inventario viene aumentando año tras año lo cual no es muy bueno para la empresa, ya que entre menos dure el producto en bodega, menor será el capital de trabajo invertido en los inventarios. La variación absoluta para los periodos anteriormente calculados es del 48 veces de rotación del inventario.

Rotación de las cuentas por Cobrar: Ventas a Crédito/Promedio Cuentas por cobrar

Las ventas a crédito es la sumatoria de todas las ventas realizadas a crédito durante un periodo de tiempo, en nuestro caso será para los 3 años que estamos analizando y para las cuentas por cobrar se determina sumando los saldo al inicio del periodo y al final del mismo y luego dividirlo en 2, como en los estados financieros no se puede determinar las ventas a crédito, vamos a suponer que fueron del 20% sobre el valor total de las ventas por periodo:

$$\text{RCC} = 6.603 / 629 = 10.49 \text{ AÑO 2020}$$

$$\text{RCC} = 7.731 / 702 = 11.01 \text{ AÑO 2021}$$

$$\text{RCC} = 8.600 / 697 = 12.33 \text{ AÑO 2022}$$

Para el año 2020 la rotación de la cartera fue de 10.49, para el 2021 de 11.01 y para el 2022 fue de 12.33 y luego calcularemos cada cuantos días rota la cartera, para lo cual se tenemos:  $360 / 10.49 = 34$  días para el año 2020,  $360 / 11.01 = 32$  días para el año 2021 y  $360 / 12.33 = 29$  días para el año 2022, lo cual quiere decir que para los 2 primeros años es decir

para 2020 y 2021 la empresa se demoraba más en recuperar la cartera, aunque la política de crédito es buena para atraer clientes, puede ser perjudicial para la empresa ya que entre más tiempo se demore en recuperar las cuentas por cobrar mayor va a hacer el costo financiero para la empresa.

Rotación de Cuentas por Pagar:  $\text{Cuentas Por Pagar} \times 365 / \text{Costos de Ventas}$

RCP:  $11.324 \times 365 / 13.433 = 307.69$  días AÑO 2020

RCP:  $14.254 \times 365 / 15.357 = 388.78$  días AÑO 2021

RCP:  $15.865 \times 365 / 18.000 = 321.70$  días AÑO 2022

Como se puede ver la empresa tarda en promedio 802 días para cubrir las cuentas por pagar durante los 3 periodos analizados, lo cual para la empresa es bueno siempre y cuando se esté respetando las políticas de ventas dada por los proveedores, ya que la empresa puede utilizar su liquidez para pagar sus otros pasivos mientras llega la fecha de pago a proveedores.

### **Indicadores Financieros**

Indicadores financieros clave, que puedan concebirse como inductores de valor de la empresa y que, por tanto, tengan implicaciones estratégicas. Calcularán las ratios financieras y harán un breve análisis individual de su importancia.

Los indicadores Financieros son información clave para dirigir una empresa, donde podemos evidenciar el desarrollo, capacidad, evolución y riesgos que posee la compañía a nivel financiero, es por ello que Coca- Cola Company basa su información en 5 indicadores estratégicos que reflejan su rentabilidad y viabilidad en el mercado de acuerdo al análisis de sus Estados Financieros AÑO 2022.

### ***Indicadores de Liquidez***

El Indicador de Liquidez mide la capacidad que tiene la compañía Coca-Cola de convertir su activo corriente en efectivo a corto plazo, entendiendo como activo corriente los inventarios que para el año 2022 tienen una participación del 24.35% sobre el activo total, el cual a tenido una variación del 17.18% de 2019 a 2022, según el análisis horizontal realizado sobre los Estados Financieros de los años 2020,2021 y 2022. En este caso será usado el Ratio de Liquidez Inmediata o Razón corriente indicado mediante la siguiente fórmula

$$RC = \text{Activo corriente} / \text{pasivo corriente}$$

$$RC = 92.763.000.000 / 66.937.000.000$$

$$RC = 1.385825478$$

Este resultado nos arroja un resultado de 1.38 lo que significa que la compañía Coca-Cola tiene capacidad media para solventar obligaciones de manera inmediata, ya sea por medio del recaudo de cartera o por rotación de inventarios los cuales se mueven continuamente.

### ***Indicador de Endeudamiento***

El indicador de endeudamiento nos permite conocer la capacidad que tiene la compañía Coca- cola para adquirir una deuda y el análisis por parte de los proveedores al momento de autorizar un crédito, este indicador se basa en

$$\text{Endeudamiento Total: Pasivo Total} / \text{Activo Total}$$

$$ET = 66.937.000.000 / 92763.000.000$$

$$ET = 72.16\%$$

La compañía Coca Cola, tiene una capacidad de endeudamiento del 72.16% respecto al análisis del pasivo total y activo total para tomar la decisión frente a nuevos financiamientos.

### ***Apalancamiento Total***

El apalancamiento corresponde a la capacidad que posee la compañía para cubrir las obligaciones que adquiere con terceros en el desarrollo de sus actividades productivas, ya sean comerciales o financieras y es determinado bajo la siguiente fórmula.

AT: activo Total/patrimonio neto

AT: 92.763.000.000/25.826.000.000

AT: 3.59%

### ***Indicadores de Rentabilidad***

Para medir el nivel de rentabilidad que a tenido la compañía frente a la inversión realizada por sus socios se analizan los índices de rentabilidad basada en los Estados Financieros los cuales se determinan de la siguiente manera:

Margen Utilidad Bruta: Utilidad Bruta/ventas netas x 100

MUB: 23.258.300.000/43.004.000.000

MUB: 54,08%

Esto quiere decir que la empresa ha gestionado de manera correcta los recursos y que es una empresa rentable puesto que tiene un 54% de rentabilidad frente a las diferentes operaciones realizadas, mostrando crecimiento del 17.14% en utilidad del año 2022 lo que da una expectativa positiva de inversión a sus afiliados.

### ***Indicadores de Eficiencia***

Dentro de la empresa Coca- Cola se identifican diferentes tipos de recursos, de ellos depende la eficiencia de los procesos productivos, llevando al crecimiento de la compañía de forma continua y se evalúan mediante la rotación de cartera, proveedores e inventario, en este

caso se realiza el análisis de la rotación de inventarios el cual corresponde a un 4.56% del activo total para el año 2022.

Rotación de inventarios: Costo mercancía/Inventarios

Rotación inventarios: 18.000.000.000/4.233.000.000

RI: 4.25

### **Estados Financieros Compañía Coca-Cola**

<https://docs.google.com/spreadsheets/d/10YKgc5H->

[87CBG9aGJFTCaK\\_mMQdn30aQ/edit?usp=sharing&ouid=103545625307282062105&](https://docs.google.com/spreadsheets/d/10YKgc5H-87CBG9aGJFTCaK_mMQdn30aQ/edit?usp=sharing&ouid=103545625307282062105&)

[rtpof=true&sd=true](https://docs.google.com/spreadsheets/d/10YKgc5H-87CBG9aGJFTCaK_mMQdn30aQ/edit?usp=sharing&ouid=103545625307282062105&rtpof=true&sd=true)

## Árbol de Rentabilidad

**Tabla 3**

*Relaciones entre el Estado de Resultados y el Balance General por las Vigencias 2020 y 2021*

	<b>2020</b>	<b>2021</b>
Clientes	0	0
Inventario	3.266.000.000	3.414.000.000
Total activo	87.296.000.000	94.534.000.000
Proveedores	0	0
Total patrimonio	21.284.000.000	24.860.000.000
	<b>2020</b>	<b>2021</b>
Ventas totales	33.014.000.000	38.655.000.000
Costo de ventas	13.433.000.000	18.000.000.000
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>19.581.000.000</b>	<b>20.655.000.000</b>
Otros Ingresos	9.725.000.000	11.039.000.000
Gastos de administración	9.856.000.000	12.559.000.000
Gastos en ventas	0	1.700.000.000
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>0</b>	<b>-4.643.000.000</b>
Ingresos no operacionales	20.541.000.000	24.167.000.000
Gastos no operacionales	1.067.000.000	433.000.000
Ingresos financieros	0	0
Gastos financieros	0	0
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>21.608.000.000</b>	<b>19.957.000.000</b>
Impuesto de renta		
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>21.608.000.000</b>	<b>19.957.000.000</b>

*Nota.* Elaboración propia

**Tabla 4***Indicadores de Rentabilidad*

INDICADOR	FORMULA	2020	%	2021	%
<b>RENTABILIDAD ACTIVOS ROA</b>	Utilidad neta / activos	19.855.320.000 / 87.296.000.000	22,74%	23.600.070.000 / 94.354.000	25,01%
<b>RENTABILIDAD PATRIMONIO ROE</b>	Utilidad neta / Patrimonio	19.855.320.000 / 21.284.000.000	93,29%	23.600.070.000 / 24.860.000.000	94,93%
<b>ROTACION INVENTARIOS (DIAS)</b>	Inventario x 30 días / Costo de ventas	3.266.000.000 / 13.433.000.000	24,31%	4.233.000.000 / 15.357.000.000	27,56%
<b>ROTACION CARTERA (DIAS)</b>	Clientes x 360 días / Ventas	0 / 23.600.070.000	0,00%	0 / 38.655.000.000	0,00%
<b>ROTACION PROVEEDORES (DIAS)</b>	Proveedores x 360 días / costo de ventas	0 / 13.433.000.000	0,00%	0 / 15.357.000.000	0,00%

*Nota.* Elaboración propia

**Resultados del Diagnóstico**

De acuerdo con los resultados obtenidos en el cálculo del inductor financiero EBITDA con relación a los Estados Financieros de COCA-COLA de los periodos correspondientes a los años 2020, 2021 y 2022 se puede decir que, en este caso la utilidad de la empresa ha aumentado progresivamente durante los años 2020, 2021 y 2022 en \$ 7.747.000, \$ 9.771.000 y 9.542.000 respectivamente. Ya que este inductor muestra la utilidad antes de intereses e impuestos devolviendo los rubros que no representan salida de efectivo como la depreciación y amortización que se utiliza como costo contable a fin de generar la utilidad global, o sea que, entre más alto sea el valor resulta mucho mejor para la empresa. Con base en este resultado, se estima que en términos de inversión sea posible generar un buen margen de rentabilidad o retorno para los inversionistas que inyectan sus recursos en esta organización con el fin de obtener ganancias de lo invertido.

Como se pudo establecer en el análisis vertical en los estados financieros los pasivos han presentado una disminución del 1.03% entre los años 2020 y 2021, para el periodo comparativo

2021 y 2022 del 1.02%, lo cual representa una variación relativa del 5.27%, aunque la compañía cuenta un pasivo financiero alto en relación con los demás pasivos, podemos ver que la empresa cuenta con una utilidad favorable, la cual le permite cubrir sus obligaciones financieras y que a la fecha del corte del informe ósea 2022 no presentó mora en el cumplimiento de sus obligaciones.

### **Conclusiones del Diagnóstico**

El ROA es un indicador financiero que nos muestra la rentabilidad de los activos totales o nos permite establecer si las decisiones tomadas en cuanto a las inversiones han sido las adecuadas, entre mayor sea el porcentaje del ROA significa que decisiones sobre los activos es productiva y eficiente, según los expertos en la materia los ROA mayores al 5% significan que la empresa si es rentable. Para la empresa Coca-Cola, el ROA establecido fue: para el año 2020 del 22.74% lo que significa que por cada peso invertido en el activo, se está generando 22.74 centavos durante el periodo contable, para el año 2021 el ROA fue del 25.01% viendo un incremento del 1.1% en relación con el periodo anterior, generando 25.01 centavos para dicho periodo y para el 2022 el ROA del 25.07% generando 25.07 centavos por cada peso invertido en el activo, como podemos ver dentro de los periodos contables 2020 al 2022 el ROA viene aumentando periodo tras periodo lo que significa que la empresa Coca-Cola cada vez genera más ganancias por cada peso invertido en el activo.

Teniendo en cuenta que los niveles de endeudamiento de la compañía Coca-Cola han disminuido en un 3,99% durante el último año analizado, se considera necesario seguir generando alternativas sostenibles y viables para su óptimo desarrollo, manteniendo las fuentes de financiamiento que han sostenido la inversión de capitales.

A través del crecimiento financiero de la compañía Coca- cola obtenido durante los años 2020, 2021 y 2022 el cual corresponde a 32,24%,35,77% y 37,16% respectivamente, se

contribuye al cumplimiento de objetivos del desarrollo sostenible empleando a cientos de personas con el fin de contribuir al bienestar social y calidad de vida de la comunidad, promoviendo un desarrollo integral mediante empleos emergentes que a su vez generen valor como recurso humano en la compañía, garantizando estados financieros sostenibles.

### **Recomendaciones del Diagnóstico**

Como se pudo establecer en el análisis del ROA, la empresa viene obteniendo buenos resultados financieros los cuales les da una ventaja mayor frente a los Bancos en el momento de necesitar algún tipo de crédito financiero, por ende se le recomienda a Coca-Cola realizar dicho análisis en periodos más cortos de tiempo puede ser trimestral, cuatrimestral o semestralmente y así poder determinar si hay variaciones que puedan afectar a la empresa y poder tomar medidas que ayuden a mejorar dicho indicador, ya que si el ROA disminuye significa que se están tomando malas decisiones en cuanto a las inversiones realizadas o que se está gastando el dinero erróneamente.

Coca-Cola ha logrado posicionarse como la empresa número 1 en bebidas refrescantes a través de prácticas industriales sostenibles, que aumentan la credibilidad de sus consumidores por la tecnología utilizada en pro del mejoramiento del proceso en la fabricación del producto al comprometerse con el cuidado del medio ambiente, el beneficio social, cultural y económico que proyectan un mejoramiento en la calidad de vida y salud de los consumidores.

El análisis realizado a la empresa Coca-Cola, nos brinda un conocimiento importante frente al rendimiento financiero, ya que toda empresa debe tener una proyección inicial del proceso que se va a realizar, sus medios de financiación, las estrategias operativas que se llevaran a cabo para mantener la empresa bien posicionada frente a las demás empresas del

mismo sector, midiendo su capacidad de endeudamiento e inversión de capital ya sea propio o externo.

Tomando como referencia los Estados Financieros de la compañía, los cuales muestran un crecimiento considerable de patrimonio se refleja una gestión adecuada de recursos, lo cual es un ejemplo para que los nuevos profesionales logren entender y aplicar la dinámica en empresas del sector industrial buscando evolución, crecimiento y sostenibilidad en sus operaciones.

### **Indicador ROCE**

A través del indicador ROCE se interpreta la evolución de la compañía Coca- Cola y el nivel de rentabilidad basada en el Ebit sobre el capital emitido, para el caso del 2022, último periodo analizado la compañía cuenta una rentabilidad del 49.6% sobre el capital empleado para su desarrollo, lo que indica que la inversión es rentable y ha incrementado su eficacia de un año a otro en un 1.08% lo que quiere decir que es seguro invertir en la compañía.

Fórmula para el cálculo del ROCE

$$ROCE = RNOA + FLEV (RNOA - NNEP)$$

Cálculo del ROCE: El ROCE indica la rentabilidad de la empresa sobre el capital empleado

Fórmula:  $(EBIT / \text{Capital Empleado}) \times 100$

EBIT = Utilidad Bruta - Gastos Operacionales

**Tabla 5***Calculo Ebit*

AÑO	UTILIDAD BRUTA/GASTOS OPERACIONALES	EBIT
2020	19.581 - 9.856	<b>9.725</b>
2021	23.298 - 12.559	<b>10.739</b>
2022	25.004 - 12.956	<b>12.048</b>

*Nota:* Elaboración propia

Capital empleado: Total Activos-Total Pasivos Corriente

**Tabla 6***Capital empleado*

AÑO	TOTAL ACTIVOS-TOTAL PASIVOS	CAPITAL
2020	87.296-14.601	<b>72.695</b>
2021	94.354-19.950	<b>74.404</b>
2022	92.763-19.724	<b>73.039</b>

*Nota.* Elaboración propia

Para lo cual tenemos:

**Tabla 7***Resultados calculo Roce*

AÑO	EBIT / CAPITAL EMPLEADO	ROCE
2020	9.725/72.695	<b>13%</b>
2021	10.739/74.404	<b>14%</b>
2022	12.048/73.039	<b>16%</b>

*Nota.* Elaboración propia

Como se puede ver la rentabilidad del negocio sobre el retorno del capital empleado está dado de la siguiente manera; para el año 2020, por cada peso invertido de la empresa, el retorno del mismo está en un 13%, para el año 2021 su retorno fue del 14% y para el año 2022 su retorno

fue del 16%. Aunque no es muy alto el porcentaje, podemos establecer que la empresa se encuentra en un buen margen para lograr obtener una buena rentabilidad de los recursos que posee.

Ahora se procede a calcular RNOA

Retorno sobre activos operativos netos (RNOA)

RNOA: Beneficio Operativo Neto/Activos Operativos Neto

UODI: Utilidad Operacional Neta antes de Gastos Financieros y después de Impuestos

### Tabla 8

*Calculo UODI*

<b>AÑO</b>	<b>UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS</b>
2020	10.107
2021	11.175
2022	11.570

*Nota.* Elaboración propia

AON: Activos Netos = (Efectivo y Bancos + Cuentas comerciales por cobrar + Inventarios) + (Activos fijos netos de operación) – Cuentas por pagar a proveedores

### Tabla 9

*Calculo AON*

<b>AÑO</b>	<b>ACTIVOS NETOS-CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES</b>
2020	<b>75.972</b>
2021	<b>80.100</b>
2022	<b>76.898</b>

*Nota.* Elaboración propia

RONA= UODI / AON

**Tabla 10***Calculo RONA*

AÑO	UODI/AON	RONA
2020	10.107/75.972	<b>13,30%</b>
2021	11.175/80.100	<b>13,95%</b>
2022	11.570/76.898	<b>15,05%</b>

*Nota.* Elaboración propia

FLEV (apalancamiento financiero) = Total Obligaciones Financieras / Patrimonio

**Tabla 11***Calculo FLEV*

AÑO	TOTAL OBLIGACIONES FINANCIEROS/PATRIMONIO	FLEV
2020	2.668 / 21.284	<b>12,54%</b>
2021	4.645 / 24.860	<b>18,68%</b>
2022	2.772 / 25.826	<b>10,73%</b>

*Nota.* Elaboración propia

NNEP (Tasa Neta de Endeudamiento) = Gasto No operativos (depreciación, amortización, gastos financieros) / Capital invertido (patrimonio + pasivo)

**Tabla 12***Calculo NNEP*

AÑO	GASTOS NO OPERATIVOS/CAPITAL INVERTIDO	NNEP
2020	9.990 / 87.296	<b>11,44%</b>
2021	10.263 / 94.354	<b>10,88%</b>
2022	9.667 / 92.763	<b>10,42%</b>

*Nota.* Elaboración propia

Ahora se procede a reemplazar en la fórmula:

$$ROCE = RNOA + FLEV (RNOA - NNEP)$$

**Tabla 13**

*Determinación del ROCE por los Periodos 2020 al 2022, el cual nos Permite Determinar la Eficiencia al Generar las Utilidades*

AÑO	ROCE	%
2020	9.990 / 87.296	<b>11,44%</b>
2021	10.263 / 94.354	<b>10,88%</b>
2022	9.667 / 92.763	<b>10,42%</b>

*Nota.* Elaboración propia

Índice de sensibilidad del 1%

**Tabla 14**

*Efectos en ROCE causados ↑ y ↓ del 1% en NNEP o Porcentaje de Gastos No Operacionales Netos NNEP*

NNEP	2020	2021	2022
-1%	10,44%	9,88%	9,42%
0%	11,44%	10,88%	10,42%
1%	12,44%	11,88%	11,42%
ROCE con -1% NNEP	<b>4,52%</b>	<b>0,98%</b>	<b>2,23%</b>
ROCE SIN VARIACION	<b>4,91%</b>	<b>1,54%</b>	<b>2,98%</b>
ROCE con +1% NNEP	<b>4,06%</b>	<b>0,22%</b>	<b>1,46%</b>

*Nota.* Elaboración propia

**Tabla 15**

*Efectos en ROSE causados ↑ y ↓ del 1% en Apalancamiento Financiero (FLEV)*

FLEV	2020	2021	2022
-1%	11,54%	17,68%	9,73%
0%	12,54%	18,68%	10,73%
1%	13,54%	19,68%	11,73%
ROCE con -1% FLEV	<b>5,28%</b>	<b>2,53%</b>	<b>3,91%</b>
ROCE SIN VARIACION FLEV	<b>5,25%</b>	<b>2,48%</b>	<b>3,88%</b>
ROCE con +1% FLEV	<b>5,21%</b>	<b>2,43%</b>	<b>3,85%</b>

*Nota.* Elaboración propia

**Tabla 16**

*Efectos en ROSE causados ↑ y ↓ del 1% en Return on Operating Assts (RNOA)*

<b>RNOA</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
-1%	12,30%	12,95%	14,05%
0%	13,30%	13,95%	15,05%
1%	14,30%	14,95%	16,05%
<b>ROCE con -1% FLEV</b>	<b>13,12%</b>	<b>14,67%</b>	<b>16,58%</b>
<b>ROCE SIN VARIACION FLEV</b>	<b>14,35%</b>	<b>16,04%</b>	<b>17,96%</b>
<b>ROCE con +1% FLEV</b>	<b>15,58%</b>	<b>17,42%</b>	<b>19,35%</b>

*Nota.* Elaboración propia

Con el indicador RNOA, se puede ver el rendimiento de los activos netos con relación a la utilidad, el NNEP es el indicador de deuda, el cual refleja que la deuda para el 2020 era del 75.62%, mientras que para el año 2021 fue del 73,65%, lo cual quiere decir que se pudo amortizar la deuda en un 1,02% y para el año 2022 la deuda ascendía a un 72,16% reflejando una disminución favorable para la empresa ya que nos indica que la capacidad de operación no se vio tan afectada por el COVID 19.

El FLEV, representa la cantidad de dinero disponible que para nuestro caso en específico hubo un aumento en el año 2021 en comparación con el año 2020 del 1.05% lo cual representa poseía suficiente dinero para cubrir los pasivos a corto plazo y para el año 2022 se presentó una disminución del 1.7% lo cual prende una alarma para Coca-Cola, ya que se está estancando el flujo de caja o se está presentando algún problema con el stock de inventarios.

Al comparar el ROCE con las demás ratios, podemos evidenciar se presenta un aumento del 1.14% entre el año 2020 al 2021 indicando el buen manejo de los activos operativos y del 1.03% entre 2021 y 2022, reflejando que se deben tomar medidas drásticas en cuanto a la capacidad de obtención de una buena utilidad neta, ya sea disminuyendo costos o gastos o realizando innovaciones más asertivas dentro del mercado.

### Cálculo del Costo de Patrimonio

$$ke=rf+\beta(rm-rf)$$

Se calcula el Costo de patrimonio de la empresa Coca-Cola ubicada dentro del mercado de Industrias de bebidas no alcohólicas basados en variables de mercado internacional tales como el nivel de riesgo que tiene la compañía frente al mercado global, la cual corresponde a 0,93 para el año 2020, 1,63 para el año 2021 y 3,79 para el año 2022 según los valores arrojados de la base de datos U.S Departamento of the Treasury para 10 años, de igual manera se toma en cuenta la rentabilidad del mercado global por sector correspondiente a 14,60% tomado de la base de datos Margins by sector y el valor de  $\beta$  el cual indica la volatilidad de la rentabilidad de una acción frente a la rentabilidad del mercado global el cual es de 0,51 según la base de datos del profesor Damodaran y los valores emitidos en T- bonds del gobierno Federal de Estados Unidos, de esta manera la exigencia de rendimiento de inversión proyectado por la empresa Coca-Cola en consideración al financiamiento de operaciones con capital propio fue del 53,02% para el año 2020, 87,32 para 2021 y 193,16 % para 2022, ya que a estos porcentajes corresponde el costo que representó para los accionistas emplear el capital propio de la compañía como financiamiento de inversión durante dichos años, por lo que fueron tomadas alternativas de financiamiento con entidades externas.

$$ke=rf+\beta(rm-rf)$$

ke: Costo de patrimonio

rf: Tasa libre de riesgo

Rm: Rentabilidad del mercado

$\beta$ : Grado de variabilidad de rentabilidad de una acción frente a la rentabilidad del mercado

**Tabla 17**

*Datos para el cálculo del Costo de Capital*

<b>Año 2020</b>		<b>año 2021</b>		<b>Año 2022</b>	
<b>ke:</b>	<b>53,02%</b>	<b>ke:</b>	<b>87,32%</b>	<b>ke:</b>	<b>193,16%</b>
<i>rf:</i> 3,79	0,93	<i>rf:</i> 3,79	1,63	<i>rf:</i> 3,79	3,79
<i>rm:</i> 14,60%	14,60%	<i>rm:</i> 14,60%	14,60%	<i>rm:</i> 14,60%	14,60%
<i>β:</i> 0,51	0,51	<i>β:</i> 0,51	0,51	<i>β:</i> 0,51	0,51

*Nota.* β estimado 0,51

**Tabla 18**

*Costo del Patrimonio*

<b>AÑO 2020</b>	<b>AÑO 2021</b>	<b>Año 2022</b>
<b>Costo del patrimonio</b>	<b>Costo del patrimonio</b>	<b>Costo del patrimonio</b>
$= rf + \beta (rm - rf)$	$= rf + \beta (rm - rf)$	$= rf + \beta (rm - rf)$
<i>ke</i> <i>rf</i> <i>β</i> <i>rm</i> <i>rf</i>	<i>ke</i> <i>rf</i> <i>β</i> <i>rm</i> <i>rf</i>	<i>ke</i> <i>rf</i> <i>β</i> <i>rm</i> <i>rf</i>
$= 0,93 + 0,51(14,60\% - 3,79)$	$= 1,63 + 0,51(14,60\% - 3,79)$	$= 3,79 + 0,51(14,60\% - 3,79)$
<i>ke</i>	<i>ke</i>	<i>ke</i>
0,93)	1,63)	3,79)
<b>ke= 53,02%</b>	<b>ke= 87,32%</b>	<b>ke= 193,16%</b>

*Nota.* Elaboración propia

El  $\beta$  de la empresa Coca-Cola corresponde al 0,73 lo que significa que el rendimiento de la compañía basado en la volatilidad o riesgo del mercado es 0.27% menos volátil que el mercado, por lo tanto, si el mercado crece un 1% la acción de la empresa Coca-Cola crece un 0,73% pero sí en cambio el mercado disminuye un -1% la acción disminuye en -0,73 esta

diferencia puede estar basada en que la Compañía Coca-Cola apalanca sus operaciones en entidades que soportan la variación del mercado.

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

A través del cálculo del WACC se realiza un análisis acerca del capital total de la empresa Coca-Cola, el cual está sustentado en una financiación aproximada del 24% con recursos propios y 49% con recursos externos a través de préstamos bancarios en diferentes países como Argentina, Uruguay, Colombia, Brasil, México y Estados Unidos y bonos de capital con retorno de interés en los mismos países, Durante el año 2020 la Compañía obtuvo préstamos bancarios para generar liquidez tras las variaciones de mercado que generó la pandemia Covid-19 con los bancos de México por valor de 15.650 y tasa de interés promedio de 6,04%, en Argentina y Colombia por un monto de 1184 tasa de interés variable entre otras entidades sumando en su totalidad una deuda de 42'793.000.000. Durante el año 2021 se obtuvieron prestamos de diferentes bancos por valor de 42'761.000.000 y un costo de capital del 3% EA, en el caso del año 2022 el total de obligaciones disminuye a 39'149.000.000.

La compañía Coca-Cola ha celebrado contrato de Financiamiento a Corto y largo plazo con diferentes instituciones financieras estableciendo condiciones y restricciones dentro de los niveles de apalancamiento y capitalización, así como razones de cobertura de capital e intereses.

Según el cálculo del WACC el costo de financiación de los activos de la empresa analizada para el año 2020 fue de 25%, para el año 2021 fue de 39% y 82% para 2022 por lo tanto para que exista generación de valor en la empresa los activos deben producir una rentabilidad superior a dicho costo.

#### **Costo Promedio Ponderado de capital WACC**

Ke: Tasa de retorno requerida del capital después de impuestos- costo del patrimonio

Kd: Costo de la deuda antes de impuestos

T: Tasa de impuesto a las ganancias

D: Valor de la deuda

E: Valor capital propio

V: Deuda + Equality

$$WACC = kd * (E/V) + Ke * (D/V) * (1-T)$$

**Tabla 19**

*Costo Promedio Ponderado WACC*

	2020		2021		2022	
<b>ke</b>	53,02%	53,02%	87,32%	87,32%	193,16%	193,16%
<b>KD</b>	1.067.000.000	2%	1.321.000.000	3%	433.000.000	1%
<b>T</b>	32%	32%	31%	31%	30%	30%
<b>D</b>	42.793.000.000	42.793.000.000	42.761.000.000	42.761.000.000	39.149.000.000	39.149.000.000
<b>E</b>	21.284.000.000	21.284.000.000	24.860.000.000	24.860.000.000	25.826.000.000	25.826.000.000
<b>v</b>	64.077.000.000	64.077.000.000	67.621.000.000	67.621.000.000	64.975.000.000	64.975.000.000
	<b>AÑO 2020</b>		<b>AÑO 2021</b>		<b>AÑO 2022</b>	
	25%		39%		82%	

*Nota.* Elaboración propia

**Tabla20**

*Formula calculo WACC*

AÑO	FORMULA
WACC 2020	$2\% * (21.284.000.000 / 64.077.000.000) + 53,02\% * (42.793.000.000 / 64.077.000.000) * (1 - 32\%)$
WACC 2021	$3\% * (24.860.000.000 / 67.621.000.000) + 87,32\% * (42761000000 / 67.621.000.000) * (1 - 31\%)$
WACC 2022	$1\% * (25.826.000.000 / 64.975.000.000) + 193,16\% * (39.149.000.000 / 64.975.000.000) * (1 - 30\%)$

*Nota.* Elaboración propia

## Nivel de Endeudamiento de la Empresa Analizada, Respecto de Otras de la Misma

### Industria

Una vez analizado el nivel de endeudamiento vemos el comportamiento que ha tenido en los últimos tres años es:

**Tabla 21**

#### *Nivel de Endeudamiento*

	2020	2021	2022
Total pasivos	56.559.000	60.887.000	59.015.000,00
Total, activos	83.334.000	84.629.000	79.196.000
NEP	147%	139%	134%

*Nota.* Elaboración propia

Al analizar la ratio de endeudamiento NEP el cual nos muestra el peso de financiación ajena por sus recursos propios, según este indicador podemos ver que entre los periodos del 2020 al 2021 esta ratio de endeudamiento va disminuyendo ya que para el 2020 presentaba un 147%, para el 2021 un 139% disminuyó un 8% y entre los periodos 2021 y 2022 disminuyó un 5%. Coca-Cola con otras empresas de su misma actividad económica se puede observar que la empresa Coca-Cola cuenta con menor cantidad de endeudamiento ya que es una empresa que otorga productos que son bastante consumidos, por ello cuenta con un mayor capital, haciendo que las inversiones provengan en gran parte del capital de la empresa y no de pasivos a corto o largo plazo

Endeudamiento total de Postobón por cada peso que la empresa invirtió en los periodos 2012 y 2011 en el total de sus activos, el 17% y 21% respectivamente han sido financiados por los acreedores. Los accionistas para dichos periodos fueron los dueños del 83% y 79%.

Financiación Interna. Por cada peso que la empresa invirtió en los periodos 2012 y 2011 en el total de sus activos, el 83% y 79% respectivamente han sido financiados por los Socios.

**Tabla 22**

*Apalancamiento Operativo (GAO)*

ESTADO DE RESULTADOS	IMPORTE
Ventas	\$ 33.014.000.000
- Costo variable	\$ 13.433.000.000
<b>Margen de Cintribucion</b>	<b>\$ 19.581.000.000</b>
- Costos y gastos fijos de operación	<b>\$ 10.410.680.000</b>
<b>Utilidad operacional UAII</b>	<b>\$ 9.170.320.000</b>

*Nota.* Elaboración propia

$$GAO \frac{19.581.000.000}{9.170.320.000} = 1.1$$

Podemos ver que el apalancamiento operativo es la estrategia que nos permite convertir costos variables en costos fijos logrando que a mayores rangos de producción menor sea el costo por unidad producida. La empresa Coca-Cola tuvo de ventas un valor de 33.014.000.000, la utilidad operacional antes de intereses e impuestos (UAII) se incrementará en 1.1 puntos.

Tabla 23

## Apalancamiento Financiero (GAF)

ESTADO DE RESULTADOS	IMPORTE
Ventas	\$ 33.014.000.000
- Costo variable	\$ 13.433.000.000
<b>Margen de contribución</b>	<b>\$ 19.581.000.000</b>
- Costos y gastos fijos de operación	\$ 10.410.680.000
<b>Utilidad operacional UAI</b>	<b>\$ 9.170.320.000</b>
- Intereses	\$ 100.000
<b>Utilidad antes de impuestos UAI</b>	<b>\$ 9.070.320.000</b>
- Impuestos	\$ 9.343.680.000
<b>Utilidad después de impuestos</b>	<b>-\$ 273.360</b>
- Dividendos preferentes	\$ 0
<b>Utilidad neta</b>	<b>-\$ 273.360</b>
<b>Utilidad por acción (UPA)</b>	<b>2.7</b>

Nota. Elaboración propia

$$GAF = \frac{9.170.320.000}{9.170.320.000 - 100.000 - (0/(1 - 2,7))} = -99,9$$

Se interpreta el GAF es “la cantidad de veces que la utilidad neta cambia relativamente, reflejado por un cambio relativo de la utilidad operacional” Coca-Cola puede decir conservar un GAF bajo es atractivo desde el punto de vista de la utilidad neta, y por consiguiente de la rentabilidad patrimonial lo que significa mantener la empresa no endeudada, por consiguiente, no vamos a estar en riesgo financiero.

**Apalancamiento Total (GAT).**

$$\text{GAT} = \text{GAO} * \text{GAF}$$

$$\text{GAT} = 1.1 * -99,9 = -98,8$$

GAT se puede determinar que es “el número de veces que cambia relativamente la utilidad neta propiciado por un cambio relativo en el nivel de operaciones” Coca-Cola puede ir disminuyendo en los años consecutivos 2020, 2021 y 2022 su utilidad neta. Observar un valor alto de GAT mostrará un nivel alto de GAO o un nivel alto de GAF o la combinación de ambos. En dicho escenario, los expertos coinciden con que invertir más en activos físicos o endeudarse más resultará demasiado peligroso debido al incremento exagerado del riesgo que denota la situación.

**Tabla 24**

*Estructura Financiera de Empresas Similares en el Sector y los Medios de Financiación que se están Utilizando.*

	<b>Coca-Cola</b>	<b>PepsiCo</b>	<b>Nestlé</b>
<b>Productos</b>	La empresa Coca-Cola es una multinacional de bebidas refrescantes con sede principal en Atlanta, cuyo producto principal es la Coca-Cola, seguido de Sprite, Quatro y Valle.	PepsiCo es una compañía global de alimentos y bebidas ubicada en Nueva York, cuyo portafolio está compuesto por Pepsi-cola, Gatorade, Frito-lay- Quaker.	Nestlé es una compañía suiza, líder en alimentos que contribuyen a la salud, nutrición y bienestar de sus consumidores, sus productos principales son Milo, Nestea, Klim, Vitel, Perrier
<b>Medios de Financiación</b>	La Estructura de financiamiento de la empresa Coca-Cola, se constituye mediante la deuda en forma de pasivo con entidades financieras, como bancos de México, Uruguay, Argentina, Colombia bonos a largo plazo y capital propio (patrimonio).	PepsiCo, financia sus operaciones mediante deudas con entidades de crédito Banco Interamericano de Desarrollo y otros pasivos financieros no corrientes	La financiación de Nestlé corresponde a la deuda contraída con el banco BBVA, en contribución al desarrollo sostenible y Recursos de capital propio.
<b>Alternativas de Financiación</b>	A través de la transformación de modelos operativos que permita la optimización de recursos y la ampliación de cadenas de suministro llegando de manera más eficiente a clientes y consumidores aumentando su cadena de valor.	Desarrollo de prácticas agrícolas que permitan la obtención de recursos propios para la elaboración de sus productos, integrando prácticas autosostenibles, para la disminución de precios en su materia prima.	Asociación con agricultores para generar una planta de Biogás agrícola a base de estiércol de ganado para generar Energía ecológica a fin de reducir costos, aumentar utilidades y contribuir al medio ambiente.
	Innovación mediante prácticas de desarrollo sostenible, empleando tecnología que aporte al procesamiento industrial reduciendo tiempo y costo.	Realizar alianzas estratégicas con los proveedores de insumos a fin de obtener beneficios económicos	Ampliación del mercado a través de filiales, que oferten los productos de la compañía, aumentando los ingresos y rentabilidad para sus accionistas.
<b>Beneficios y riesgos</b>	Cuenta con una amplia línea de mercado, y se posiciona a nivel global como la marca número 1 en bebidas refrescantes incluyendo dentro de su portafolio productos con beneficios amplios para la salud.	Realiza alianzas a través de entidades que promueven la implementación de programas de bienestar, aumentando la oferta de empleo en la sociedad.	Su línea de producción incluye artículos de primera necesidad y alimentos que aportan a la nutrición y crecimiento de la población infantil, lo que hace que en el mercado incremente su oferta.

*Nota.* Elaboración propia

Tabla 25

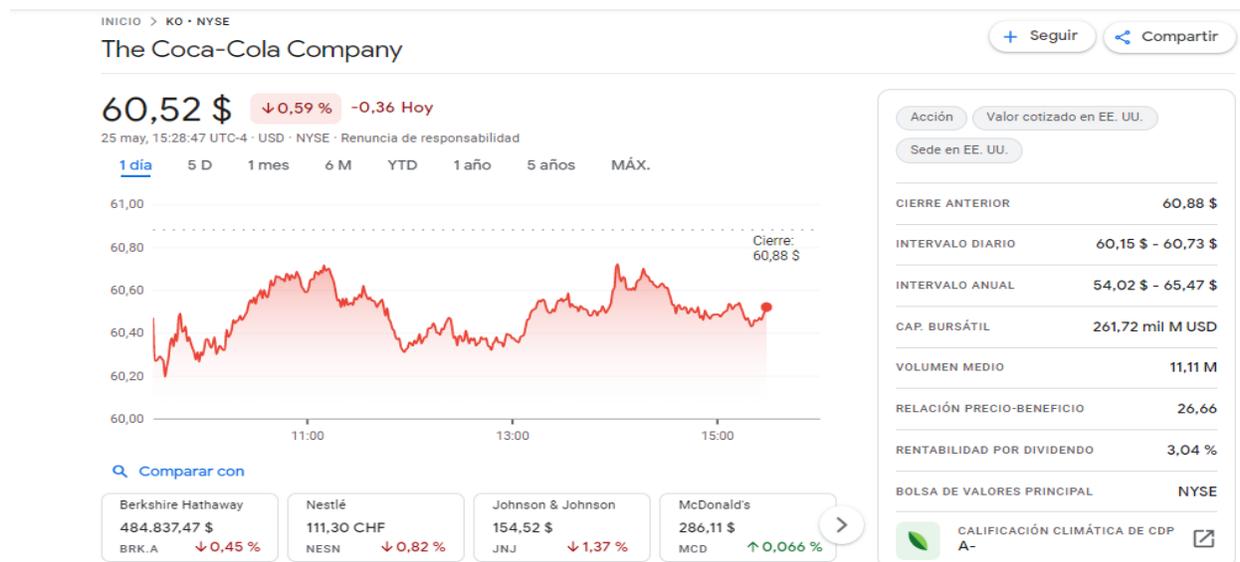
## Alternativas de Financiación

	Definición	Características	Ventajas	Desventajas
Crédito mercantil	Monto adicional pagado sobre el valor en libros en la adquisición de acciones o cuotas partes de interés social de un ente económico activo, siempre que el inversionista tenga o adquiera el control del respectivo ente económico receptor de la inversión.	Se caracteriza por la inexistencia casi generalizada de hipotecas de bienes raíces que aseguraban la operación, salvo en aquellos casos en que el deudor resultara insuficientemente fiable o sólido	Se puede aplicar a cualquier a cualquier tipo de empresa. Mientras más utilidad genere la empresa, mayor crédito mercantil se puede conseguir.	Es otorgado sobre valores intangibles y todo depende de los factores que lo desarrollan. Es un valor que se estima y no es cuantificable de forma directa.
Capital externo	Recursos financieros que una empresa ha obtenido de forma externa para desarrollar su actividad económica y ejecutar nuevos proye	grandes empresas dan financiación a proyectos interesantes a cambio de ser participe de este en el futuro	es que este dinero no es un préstamo en sí, sino que es una inversión de la cual tus socios esperan obtener rentabilidad	presión que puede suponer a largo plazo si no consigues los resultados esperados
Confirming	Es un servicio financiero que permite gestionar los pagos de una empresa a sus proveedores	coge todas tus facturas pendientes de pago a proveedores y les ofrece a estos la posibilidad de cobrar anticipadamente las facturas sin esperar al vencimiento, solo a cambio de unos intereses y unas comisiones.	Mejorar las relaciones comerciales con sus proveedores. Posibilidad de obtener un descuento en las facturas de sus proveedores superior al coste de la financiación. Reducir la gestión administrativa.	El comprador/cliente necesita tener un volumen considerable de compras. La financiación mediante esta operación de confirming puede ser cara en comparación con factoraje.

Nota. Elaboración propia

Figura 1

## Cotización de Precio en el Mercado día Coca-Cola

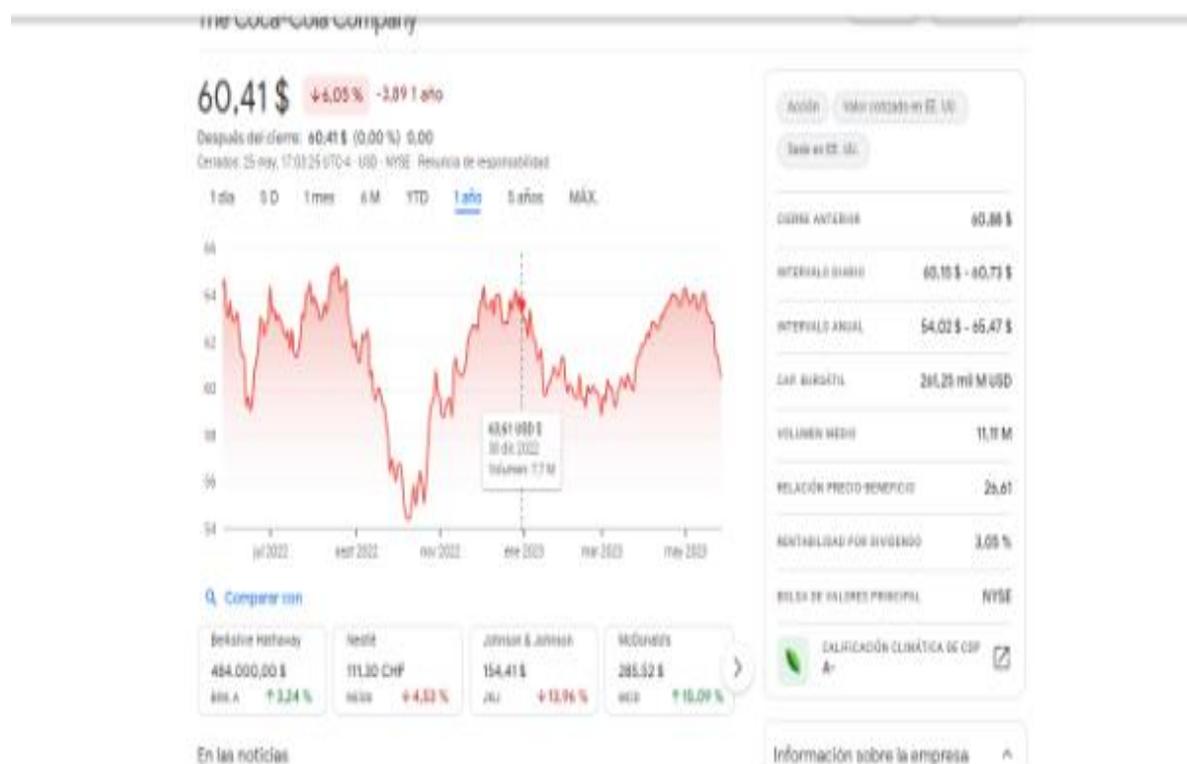


Nota: Tomado de la pagina yahoo finance

Análisis de las expectativas de generación de beneficios de la empresa, Para este análisis se pueden tener en cuenta la ratio de Precio a Ganancia (PER) y el Ratio de Precio/Beneficio a Crecimiento (PEG).

## Figura 2

### Cotización de Precio en el Mercado Anual Coca-Cola



Nota: Tomado de la página yahoo finance

### Figura 3

*Razones Fundamentales Coca-Cola años 2020 a 2022*

ANÁLISIS FUNDAMENTAL 'COCA-COLA'					
RAZONES FUNDAMENTALES					
relación	2024 *	2023 *	2022	2021	2020
<b>POR</b>	22.34	24.07	24.05	27.51	32.73
<b>PRECIO / FLUJO DE CAJA</b>	20.52	24.10	22.93	21.94	27.99
<b>PRECIO / VALOR CONTABLE</b>	10.03	10.57	12.00	11.99	14.21
<b>HUEVA</b>	44.84	44.32	47.16	43.57	43.41
<b>DIVIDENDO NETO POR ACCIÓN</b>	1.91	1.84	1.76	1.68	1.64
RENTABILIDAD POR DIVIDENDO					
<b>BENEFICIO NETO (MILLONES)</b>	12.220,25	11.323,89	10.805,18	10,086.00	8,435.00
<b>EBITDA (MILLONES)</b>	15.562,75	14.552,56	13,499.00	12,561.00	11,306.00
<b>BPA</b>	2.82	2.61	2.48	2.32	1,95

*Nota: Tomado de la página yahoo finance*

El Ratio Per precio-Beneficio mide el precio actual por acción de la empresa respecto a sus ganancias, Es decir que muestra cuanto capital deberá invertirse para obtener \$1 de Utilidad, bajo esta ratio se puede analizar si la acción de la empresa se encuentra infravalorado o sobrevalorado.

$$\text{PER} = \text{Cotización} / \text{BPA (Beneficio por acción)}$$

**Tabla 26***Indicador PER Coca-Cola*

<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
<b>54,84/1,95</b>	<b>59,21/2.32</b>	<b>63,61/2.48</b>
<b>28,12</b>	<b>25,5</b>	<b>25.6</b>

*Nota.* Elaboración propia

Este resultado nos indica que los inversionistas están dispuestos a pagar \$25.6 por cada \$1 de beneficio por las acciones de la compañía The Coca-Cola Company en 2022, este resultado puede estar asociado a la variabilidad de la inflación, puesto que aumentado de manera progresiva si lo comparamos con el año 2020 que el indicador PER equivalía a 28,12 por acción.

La interpretación del Ratio es más detallada si se compara con otras empresas del mismo sector, por lo que se analiza la empresa PepsiCo, competidora en el mismo sector industrial

Figura 4

Cotización de Precio en el Mercado Anual Pepsi



Nota: Tomado de la página yahoo finance

Figura 5

Razones Fundamentales Pepsi años 2020 a 2022

Ratio	2024 *	2023 *	2022	2021	2020
<b>PER</b>	24,15	26,20	24,95	29,12	33,02
<b>PRECIO / CASH FLOW</b>	18,34	21,12	21,05	21,79	23,90
<b>PRECIO / VALOR CONTABLE</b>	13,09	13,71	12,27	15,71	18,72
<b>ROE</b>	53,40	54,12	53,10	53,97	56,69
<b>DIVIDENDO NETO POR ACCION</b>	5,25	4,94	4,53	4,25	4,02
<b>RENTABILIDAD POR DIVIDENDO</b>					
<b>BENEFICIO NETO (MILLONES)</b>	10.820,90	10.070,00	9.396,84	8.688,00	7.175,00
<b>EBITDA (MILLONES)</b>	17.948,00	16.439,27	15.120,27	14.124,00	13.079,00
<b>BPA</b>	7,88	7,30	6,76	6,26	5,52

Nota: Tomado de la página expansión.com

PER= Cotización/BPA (Beneficio por acción)

**Tabla 27**

*Indicador PER PepsiCo*

<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
148,30/5,52	173,71/6,26	180.66/6,76
26,86	27,74	26.72

*Nota.* Elaboración propia

**Ratio PEG**

Corresponde a la relación entre el PER y el BPA beneficio por acción: PER/BPA

PEG The Coca-Cola Company

**Tabla 28**

*Indicador PEG Coca-Cola*

<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
28,12/1.95	25.5/2,32	25,6/2,48
14,42	10,99	10,32

*Nota.* Elaboración propia

**Tabla 29**

*Indicador PEG PepsiCo*

<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
26,86/5,52	27,74/6,26	26,72/6,76
4,86	4,43	3,95

*Nota.* Elaboración propia

Teniendo en cuenta el resultado de 10.32 en el indicador PEG año 2022 se puede evidenciar que la compañía Coca- Cola está sobrevalorada respecto a otras empresas del sector.

## **Análisis de la Política de Dividendos**

Teniendo en cuenta que los dividendos corresponden al beneficio financiero que se entrega a los accionistas en relación a las acciones adquiridas dentro de la compañía, la empresa Coca-cola se a convertido en una de las mejores opciones de inversión debido al crecimiento constante en el precio de sus acciones, la cual en el año 2022 marcó un máximo histórico con \$67,20 por acción, gracias a que los niveles de referencia se encuentran por encima de la volatilidad del mercado, siendo el  $\beta$  del mercado 0,55.

Los dividendos de la Compañía Coca-Cola se distribuyen de forma trimestral, cuya acción para el año 2022 tuvo un valor de \$1,76 anual.

### **Rentabilidad por Dividendo (Dividend yield).**

La rentabilidad por dividendo (Dividend yield) corresponde al indicador que utilizan los inversionistas en acciones para conocer su rendimiento. Se expresa dividendos pagados durante el año/precio actual de la acción

$$1.76/67,20=0,02$$

## **Variables de los Mercados Financieros Internacionales**

### ***Tipo de Cambio***

El tipo de cambio es un factor influyente en los mercados internacionales ya que dada su relación entre peso y dólar afecta la capacidad de los exportadores para vender los productos y de los importadores para comprarla, debido a que Coca-cola es una empresa multinacional que comercializa sus productos en más de 200 países, el tipo de cambio entre naciones puede afectar su margen de rentabilidad.

### ***Precio del Petróleo***

El precio del Petróleo es un factor influyente en el mercado internacional ya que afecta tanto el transporte terrestre como marítimo, lo que aumenta los costos de distribución de producto elaborado e importación de materia primas por ende las empresas deben subir los precios de sus productos, viéndose reflejado en el precio de venta al consumidor.

### ***S&P 500***

El índice S&P 500 corresponde a uno de indicadores bursátiles más importantes de Estados Unidos, siendo el más representativo de la situación real del mercado. Basándose en la capitalización de mercado según la dimensión económica de las 500 empresas integrantes de la bolsa NYSE Y NASDAQ, Por ello las empresas que coticen en la bolsa miden su volatilidad de acuerdo con el coeficiente  $\beta$  respecto a la rentabilidad promedio del mercado.

### **Instrumentos de Cobertura.**

Coca-Cola ha implementado mecanismos financieros para lograr el menor impacto ocasionado las subidas y bajadas de precios en el mercado nacional e internacional, como lo es la identificación y reducción de costos variables con la obtención de un stock de inventario que cubra el mercado por un periodo contable razonable.

### **Limitaciones del Proyecto y las Futuras Líneas de Análisis.**

Una posible limitación del análisis financiero de la empresa Coca-Cola es la dificultad o cambios que se han venido presentando en la caída de la bolsa de valores en el transcurso de los días, la cual no solo afecta a la empresa Coca-Cola sino a todas aquellas que de una manera u otra están ligadas entre sí, otro punto primordial a tener en cuenta en futuras investigaciones financieras, es poder lograr tener acceso a informes financieros más específicos como son los libros auxiliares, informes de gestión recientes etc.

Al realizar este trabajo, pudimos establecer que la empresa Coca-Cola es una de las empresas mejor posicionadas en el mercado nacional como internacional, no solo por sus utilidades generadas anualmente, sino por su compromiso social, económico y ambiental, Coca-Cola Company es una empresa financieramente estable que cuenta con un capital firme, entre sus políticas contables se encuentra el pago de dividendos, la reingeniería y la innovación constante, objetivos que le dan ventaja enorme en comparación con la competencia.

## Recomendaciones

Coca-Cola es una empresa que no solo le interesa el generar utilidades y posicionamiento en el mercado, sino que le apuesta a la preservación del medio ambiente, para lo cual apunta a que sus envases sean 100% reciclables y a el apoyo de los objetivos de desarrollo sostenible como hambre cero, salud y bienestar, agua limpia y saneamiento entre otros.

Coco-Cola es una empresa nacional e internacional, la cual satisface las necesidades de la comunidad con sus productos (bebidas azucaradas), ha venido evolucionando a través de los tiempos y ha adquirido prestigio tanto por su producto insignia, como por sus estrategias publicitarias.

Los indicadores financieros, nos permitieron establecer que la empresa Coca-Cola es una empresa que viene generando utilidades de forma permanente, que a pesar de las consecuencias dadas por COVID 19, no se vio tan afectada económicamente, ya que las estrategias de ventas y presentación del producto le dieron una ventaja competitiva.

### Referencias Bibliográficas

- Gil-León, J.M., Rosso-Murillo, J.W. y Ocampo-Rodríguez, J.D. (2018). *Nivel de apalancamiento y estabilidad financiera empresarial: el caso de firmas de Colombia y Argentina*. <https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.2018.10.2.4>
- Lavalle Burguete, A. C. (2017). *Análisis financiero*. Editorial Digital UNID. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/41183>
- Martínez, E. (2017). *Decisiones sobre financiación. Deuda vs Capital*. En *Finanzas para directivos*. (pp.185-221). Madrid, España: Mc-Graw-Hill. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/50261?page=198>
- Ortega, A. (2008). Capítulo 3. *Estructura de capital*. En planeación financiera estratégica. McGraw-Hill Interamericana.  
<https://bibliotecavirtual.unad.edu.co/login?url=https://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=edselb&AN=edselb.73805&lang=es&site=eds-live&scope=site>
- Rojas, J. (2020). *Grado de Apalancamiento*. <https://repository.unad.edu.co/handle/10596/35227>
- Somoza López, A. (2018). Capítulo 3. Análisis de estados financieros. *En Análisis de estados financieros consolidados* (pp. 87-118). Difusora Larousse - Ediciones Pirámide.  
<https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/105576>