

Diagnóstico Financiero y Análisis Bursátil

The Coca Cola Company

Isabella Muñoz Sterling

Andrea Prieto Gaviria

Marisel Vergara Nieva

Andrés Ricardo Riveros

Tutor

Universidad Nacional Abierta y a Distancia

Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocios

Contaduría Pública

2.023

Dedicatoria

Dedicamos este proyecto a nuestros padres, esposos e hijos quienes han sido gran fuente de inspiración y apoyo incondicional a lo largo de nuestra carrera académica, gracias por su amor, paciencia y sacrificios, este logro es también de ustedes pues sin su apoyo hoy no estaríamos aquí.

También extendemos esta dedicatoria a nuestros colegas y amigos, cuyo apoyo y colaboración han sido fundamentales para su realización, con su dedicación y compromiso en cada etapa, valorando enormemente la contribución de cada uno de ustedes.

¡Gracias por formar parte de este increíble equipo!

Agradecimientos

Queremos expresar nuestro profundo agradecimiento como primera medida a Dios reconociendo que es el diseñador y creador de la vida y nos permitió llegar a esta etapa de nuestras vidas, como también a todas las personas que contribuyeron de manera significativa a la realización de este proyecto.

En segundo lugar, queremos agradecer a nuestro director Edwin Fernando Triana Castro y a nuestro asesor académico, Andrés Ricardo Riveros, por su orientación, su apoyo constante y su conocimiento los cuales fueron fundamentales para el desarrollo de este trabajo.

También deseamos agradecer a la Universidad Nacional Abierta y a Distancia - Unad y a la Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocios - Ecacen por brindarnos los recursos necesarios y crear un entorno propicio para la formación.

Agradecemos sinceramente a nuestros familiares y amigos por su gran apoyo emocional y palabras de aliento durante todo este proceso, sin dejar de mencionar a nuestros compañeros de estudio, quienes compartieron experiencias y conocimientos que enriquecieron nuestro aprendizaje, donde las discusiones y debates fueron fundamentales para el desarrollo de ideas y enfoques.

Por último, pero no menos importante, queremos agradecer a todas las personas que participaron de este proyecto, pues este trabajo es el resultado del esfuerzo colectivo y el apoyo de muchas personas, y estamos muy agradecidas por cada una de ellas.

¡Gracias de todo corazón!

Tabla de Contenido

Resumen.....	10
Abstract.....	11
Introducción	12
Objetivos	13
General	13
Específicos	13
Justificación	14
Diagnóstico financiero The Coca-Cola Company	15
Planteamiento del Problema.....	27
Formulación del problema	28
Delimitación del problema	28
Marco Conceptual – Antecedentes.....	28
Análisis de Mercado.....	34
Análisis Del Tamaño De La Empresa Y La Composición De Sus Activos.....	37
Análisis De La Posición De Liquidez	39

	5
Indicadores Financieros Clave	42
Análisis Financieros por Indicador	42
Árbol De Rentabilidad	44
Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes (ROCE).....	45
Diferencia entre el ROCE Y el Cost Of Equity.....	45
Ponderar el Common Stockholders' Equity	45
Calcularán el EVA	46
El ROCE de acuerdo con el Costo de la Deuda y El Apalancamiento.....	46
Análisis del ROCE.....	49
Análisis de Sensibilidad:.....	50
Costo del Patrimonio.....	53
Costo Promedio Ponderado De Capital (WACC).....	54
Comparación del Nivel De Endeudamiento	55
Análisis Grado de endeudamiento entre The Coca Cola Company, Pepsico Inc Y Bavaria & Cia S. C.A	56
Grado de Apalancamiento.....	57

Análisis del Ratio de Cobertura de Intereses	6 59
Comparación Entre Industrias del Sector.....	60
Resultados Obtenidos.....	65
Conclusiones	66
Recomendaciones	67
Limitaciones.....	70
Futuras Líneas de Investigación.....	70
Referencias.....	72

Índice de Tablas

Tabla 1 Diagnóstico Financiero	15
Tabla 2 Informe de Estado De Situación Financiera The Coca-Cola Company.....	16
Tabla 3 Análisis Horizontal al Estado de Situación Financiera	18
Tabla 4 Análisis Vertical al Estado de Situación Financiera	19
Tabla 5 Informe de Estado De Resultados The Coca-Cola Company	20
Tabla 6 Análisis Horizontal al Estado de Resultados	21
Tabla 7 Análisis Vertical al Estado de Resultados.....	22
Tabla 8 Informe Flujo de Caja The Coca-Cola Company	23
Tabla 9 Análisis Horizontal al Flujo de Caja	24
Tabla 10 Análisis Vertical al Flujo de Caja	25
Tabla 11 Aplicación de Indicadores Iniciales	26
Tabla 12 Matriz DOFA Coca-Cola Company	36
Tabla 13 Ratio de Endeudamiento	38
Tabla 14 Ratios de Endeudamiento a Corto y Largo Plazo	38
Tabla 15 Análisis de Liquidez	39
Tabla 16 Cálculo de Indicadores Financieros Clave.....	42
Tabla 17 Cálculo de ROCE.....	45
Tabla 18 Cálculo entre el ROCE Y El Cost of Equity	45
Tabla 19 Cálculo de Common Stockholders Equity	45
Tabla 20 Cálculo del EVA.....	46
Tabla 21 Cálculo de RNOA	47
Tabla 22 Cálculo del FLEV	48

	8
Tabla 23 Cálculo del NNEP.....	48
Tabla 24 Cálculo del ROCE.....	49
Tabla 25 Cálculo por Cambio de Sensibilidad al RNOA	50
Tabla 26 Calculo por Cambio de Sensibilidad al NNEP	50
Tabla 27 Cálculo por Cambio de Sensibilidad al FLEV	51
Tabla 28 Calculo WACC	54
Tabla 29 Comparación Endeudamiento de Empresas del Sector.....	55
Tabla 30 Análisis GAO.....	58
Tabla 31 Análisis GAF	58
Tabla 32 Análisis GAT	59
Tabla 33 Ratio de Cobertura de Interés	59
Tabla 34 Datos Expresados En Miles De Millones	61
Tabla 35 Símil Empresarial.....	61

Índice de Figuras

Figura 1 Cambio de Bebidas por Cristiano Ronaldo	29
Figura 2 Principales Productos de Coca-Cola Company	30
Figura 3 Productos Coca-Cola en Colombia	35
Figura 4 Composición del Patrimonio	37
Figura 5 Comportamiento de Ventas	39
Figura 6 Árbol de Rentabilidad	44
Figura 7 Sensibilidad de RNOA, FLEV Y NNEP	52
Figura 8 Sensibilidad del ROCE.....	52
Figura 9 Fuentes de financiación de la compañía	55
Figura 10 Ratios de Endeudamiento Entre Empresas del Sector	60

Resumen

The Coca-Cola Company es analizada desde de su registro financiero durante los últimos tres años, 2.020, 2.021 y 2.022, aplicando diferentes indicadores financieros que permiten conocer la estabilidad de sus operaciones y como estas se afectan la generación de valor de la empresa, su funcionamiento y comportamiento bursátil. Este proceso se definirá como un diagnóstico financiero sobre la capacidad que la organización tiene al enfrentarse a las transiciones de las necesidades de la sociedad actualmente, tomando algunas perspectivas que le anteceden y que afectarían sus actividades comerciales.

En medio del análisis que se realiza a la empresa se plantea la necesidad de conocer si esta financiera y políticamente preparada para enfrentar los cambio de políticas internas con respecto al rechazo por parte de diferentes actores que defiende la salud y ven sus productos como un atentado para la misma. Sin embargo, de acuerdo con el diagnóstico financiero de The Coca-Cola Company se logra conocer que es positivo invertir en esta compañía ya que cuenta con una posición financiera sólida y estable, continuando con su liderazgo en el mercado de las gaseosas, presentando seguridad y confianza en los accionistas y futuros inversores. Se observa también que la ratio de cobertura de interés a pesar de que tuvo una baja de 3,96 puntos porcentuales del 2021 con respecto al 2019, la empresa no tiene problemas de cubrir sus deudas de corto plazo, lo que genera una tranquilidad financiera; y que, aunque la rentabilidad ha bajado en un 8% entre el 2019 y el 2021 la compañía sigue teniendo buena rentabilidad en el capital empleado.

Palabras Clave: Diagnóstico Financiero. Finanzas. Indicadores. Coca-Cola. Análisis Financiero. Análisis Bursátil. Instrumentos Financieros. Estados Financieros. Mercado Internacional. Bolsa de Valores. Proyecto.

Abstract

The Coca-Cola Company is analyzed from its financial record during the last three years, 2020, 2021 and 2022, applying different financial indicators that allow knowing the stability of its operations and how these affect the generation of value of the company, its operation and stock behavior. This process will be defined as a financial diagnosis on the capacity that the organization has to face the transitions of the needs of society today, taking some perspectives that precede it and that would affect its commercial activities.

In the midst of the analysis carried out on the company, the need to know if it is financially and politically prepared to face the changes in internal policies regarding the rejection by different actors who defend health and see their products as an attack on the same. However, according to the financial diagnosis of The Coca-Cola Company, it is possible to know that it is positive to invest in this company since it has a solid and stable financial position, continuing its leadership in the soft drink market, presenting security and confidence. on shareholders and future investors. It is also observed that the interest coverage ratio, despite the fact that it had a drop of 3.96 percentage points in 2021 compared to 2019, the company has no problems covering its short-term debts, which generates financial peace of mind; and that although profitability has dropped by 8% between 2019 and 2021, the company continues to have good profitability in the capital employed.

Keywords: Financial diagnosis. Finance. Indicators. Coca Cola. Financial analysis. Stock analysis. Financial instruments. Financial statements. International market. Stock Exchange. Project.

Introducción

Para el desarrollo de esta actividad se estará trabajando con la compañía The Coca-Cola Company, esta es una multinacional muy reconocida y además es la marca de gaseosas líder en el mercado; por lo tanto, es interesante conocer acerca de su situación financiera.

Esta actividad ha permitido realizar un profundo análisis de la situación actual de la multinacional, el mismo que permite visualizar su realidad financiera, valor de esta en el mercado, y las estrategias utilizadas para alcanzar y mantener su estabilidad financiera y liderazgo en el mercado.

Objetivos

General

Analizar la capacidad de The Coca – Cola Company para crear valor económico en relación con las diversas actividades financieras, operativas y organizacionales manteniendo su tradicional y reconocida fórmula.

Específicos

Reconocer los diferentes hechos económicos representados en la información financiera que aporta The Coca – Cola Company.

Aplicar los diferentes indicadores financieros que permiten proyectar la situación financiera de la empresa.

Estudiar las estrategias a nivel organizacional y estratégico utilizado por la empresa para conservar su tradición de sabor y marca en el mercado, manteniendo así su crecimiento económico.

Justificación

La compañía The Coca-Cola Company es una multinacional muy reconocida y es la marca de gaseosas líder en el mercado mundial; este proyecto se lleva a cabo para saber mediante un diagnóstico financiero si la multinacional tiene la suficiente capacidad financiera para sostenerse en el mercado colombiano sin modificar su fórmula y precio a raíz de la Ley 2277/2022 que creó el impuesto a las bebidas ultra procesadas azucaradas, decisión que afecta monetariamente a la multinacional.

Para la multinacional este proyecto le beneficiara ya que le ayudara según los resultados arrojados crear estrategias financieras que le servirán para seguir siendo la marca número 1 en nuestro país.

Como estudiantes este proyecto nos beneficiara en el desarrollo de habilidades para analizar información financiera de una empresa real, utilizando las herramientas analíticas dadas; y así poder como futuros profesionales poder asumir los retos de estos entornos globalizados y cambiantes.

Para la Universidad este proyecto le ayudara a evaluar la gestión académica del estudiante y corroborar la aplicación correcta de los variados conceptos visto en la carrera y puntualmente los referentes al campo de las Finanzas.

Diagnóstico financiero The Coca-Cola Company

Este diagnóstico toma como base la información financiera presentada por la empresa la cual se han aplicado diferentes índices financieros que conllevan al conocimiento acerca de sus ratios de rentabilidad, endeudamiento, liquidez y el punto de equilibrio financiero de esta empresa.

Al analizar dicha información se puede inferir que The Coca Cola Company cuenta con bajos niveles de endeudamiento y para dicho caso ha proyectado ya una planeación financiera que le permita cubrir dichas ratios tanto corrientes como no corrientes.

Lo anterior expresa que la empresa cuenta y respalda su deuda con recursos suficientes para cubrir los pagos proyectados sin poner en riesgo su estabilidad y continuación de operaciones mercantiles.

Tabla 1

Diagnóstico Financiero

The Coca – Cola Company	2021	2020	2019
Ingresos totales	38.655	33.014	37.266
Total activos	94.354	87.296	86.381
Total activos corrientes	22.545	19.240	20.411
Total pasivo	69.494	67.997	67.400
Total pasivo corriente	19.950	14.601	26.973

Nota, Fuente: Elaboración propia, basada en los resultados obtenidos de Investing.com

La compañía The Coca-Cola Company se encuentra en una posición financiera inmejorable en su entorno económico por lo que financieramente no presenta alguna problemática a resolver en esta área, por lo que, y con el ánimo de cumplir con la actividad propuesta para esta unidad, el grupo de trabajo se ve abocado a tomar como base otras áreas de la compañía; sin embargo se buscará relacionar dicha problemática con unos de los puntos

solicitados como es la relación de las empresas con los Objetivos de Desarrollo Sostenible.

Para este caso se obtendrá información de los programas de Responsabilidad Empresarial que adelanta la empresa.

Tabla 2

Informe de Estado De Situación Financiera The Coca-Cola Company

Balance The Coca - Cola Company				
	Período terminado:	2021	2020	2019
Total activos corrientes		22.545	19.240	20.411
Efectivo e inversiones a corto plazo		12.626	10.914	11.175
Deudores comerciales y otras cuentas corrientes a cobrar		3.512	3.144	3.971
Existencias		2.735	3.266	3.379
Pagos por adelantado		2.313	1.916	1.829
Otros activos corrientes		1.359	-	57
Total activos		94.354	87.296	86.381
Propiedad, planta y equipo - Neto		15.391	16.173	16.292
Fondo de comercio		23.416	21.354	16.764
Inmovilizado intangible - Neto		785	14.892	10.002
Inversiones a largo plazo		22.469	23.933	32.126
Otros activos no corrientes		-	-	-
Activos fiscales diferidos		7.442	10.944	11.197
Otros activos		24.850	-	-

Total pasivo corriente	19.950	14.601	26.973
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	4.602	3.517	3.804
Gastos acumulados	8.534	6.491	7.416
Instrumentos financieros derivados	3.307	2.183	10.994
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	1.648	485	4.253
Otros pasivos corrientes	1.859	1.925	506
 Total pasivo	 69.494	 67.997	 67.400
Saldos con entidades de crédito y otros pasivos financieros	38.116	40.125	27.516
Pasivos por impuesto diferido	10.578	6.700	11.275
Intereses minoritarios	9.618	6.852	11.108
Otros pasivos no corrientes	11.182	14.320	17.501
 Patrimonio neto	 22.999	 19.299	 18.981
Total de acciones preferentes	-	-	-
Fondo de comercio	-	-	-
Capital	1.760	1.760	1.760
Prima de emisión	18.116	17.601	17.154
Reservas (pérdidas) acumuladas	69.094	66.555	65.855
Acciones propias en cartera ESOP	-	-	-
Acciones a empleados Ganancia	51.641	52.016	52.244
(Pérdida) acumuladas	-	-	-
Diferencias de conversión	62	28	75
	14.268	14.629	13.619

Total pasivo y patrimonio neto	92.493	87.296	86.381
Acciones comunes en circulación	4.325	4.302	4.280
Acciones preferidas en circulación	-	-	-

Nota, Fuente: Yahoo Finance

Tabla 3

Análisis Horizontal al Estado de Situación Financiera

Análisis Horizontal					
	Variación Absoluta 2021 - 2020		Variación Absoluta 2020 - 2019	Variación Relativa 2021 - 2020	Variación Relativa 2020 - 2019
\$	3.305,00	-\$	1.171,00	17%	-6%
\$	1.712,00	-\$	261,00	16%	-2%
\$	368,00	-\$	827,00	12%	-21%
-\$	531,50	-\$	113,00	-16%	-3%
\$	397,00	\$	87,00	21%	5%
\$	1.359,00	-\$	57,00	0%	-100%
\$	7.058,00	\$	915,00	8%	1%
-\$	781,75				-1%
\$	2.062,25	\$	4.590,00	10%	27%
-\$	14.107,00	\$	4.890,00	-95%	49%
-\$	1.463,75	-\$	8.192,60	-6%	-26%
\$	-	\$	-	0%	0%
-\$	3.502,00	-\$	253,20	-32%	-2%
\$	24.850,25	\$	-	0%	0%
\$	5.349,00	-\$	12.372,00	37%	-46%
\$	1.085,00	-\$	287,00	31%	-8%
\$	2.043,00	-\$	925,00	31%	-12%
\$	1.124,00	-\$	8.811,00	51%	-80%
\$	1.163,00	-\$	3.768,00	240%	-89%
-\$	66,00	\$	1.419,00	-3%	280%
\$	1.497,00	\$	597,00	2%	1%

-\$	2.009,00	\$	12.609,00	-5%	46%
\$	3.878,00	-\$	4.575,00	58%	-41%
\$	2.766,00	-\$	4.256,00	40%	-38%
-\$	3.138,00	-\$	3.181,00	-22%	-18%
\$	3.700,00	\$	318,00	19%	2%
\$	-	\$	-	0%	0%
\$	-	\$	-	0%	0%
\$	-	\$	-	0%	0%
\$	515,00	\$	447,00	3%	3%
\$	2.539,00	\$	700,00	4%	1%
\$	375,00	\$	228,00	-1%	0%
\$	-	\$	-	0%	0%
-\$	90,00	-\$	47,00	-321%	-63%
\$	361,00	-\$	1.010,00	-2%	7%
\$	5.197,00	\$	915,00	6%	1%
\$	23,00	\$	22,00	1%	1%
\$	-	\$	-	0%	0%

Nota, Fuente: Elaboración Propia

Tabla 4

Análisis Vertical al Estado de Situación Financiera

Análisis Vertical			
	2021	2020	2019
	100%	100%	100%
	56%	57%	55%
	16%	16%	19%
	12%	17%	17%
	10%	10%	9%
	6%	0%	0%
	100%	100%	100%
	16%	19%	19%
	25%	24%	19%
	1%	17%	12%
	24%	27%	37%
	0%	0%	0%
	8%	13%	13%

26%	0%	0%
100%	100%	100%
23%	24%	14%
43%	44%	27%
17%	15%	41%
8%	3%	16%
9%	13%	2%
100%	100%	100%
55%	59%	41%
15%	10%	17%
14%	10%	16%
16%	21%	26%
100%	100%	100%
0%	0%	0%
0%	0%	0%
8%	9%	9%
79%	91%	90%
300%	345%	347%
-225%	-270%	-275%
0%	0%	0%
0%	0%	0%
-62%	-76%	-72%

Nota, Fuente: Elaboración Propia

Tabla 5

Informe de Estado De Resultados The Coca-Cola Company

Estado De Resultados The Coca - Cola Company			
Período terminado:	2021	2020	2019
Ingresos totales	38.655	33.014	37.266
Otros ingresos de explotación	-	-	-
Consumos y otros gastos externos	15.357	13.433	14.619
Beneficio bruto	23.298	19.581	22.647

Total gastos de explotación	27.217	23.001	26.635
Gastos de personal	11.867	9.556	12.005
Investigación y desarrollo	-	-	-
Amortizaciones	337	2.402	1.487
Gastos financieros (ingresos) - Neto de Operaciones	-	-	-
Gastos extraordinarios (ingresos)	1.597	1.437	946
Otros gastos de explotación	236	245	1.329
Resultado de explotación	1.580	1.449	938
Ingresos financieros	11.438	10.013	10.631
Enajenación de instrumentos financieros	1.246	4	840
Resultado ordinario antes de impuestos	2.110	769	351
Impuesto sobre beneficios	12.425	9.749	10.786
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones continuadas	2.621	1.981	1.801
Resultado procedente de las operaciones continuadas	9.804	7.768	8.985
Ajuste del resultado	9.771	7.747	8.920
Resultado del ejercicio	-	9	-
	9.771	7.738	8.920

Nota, Fuente: Yahoo Finance

Tabla 6

Análisis Horizontal al Estado de Resultados

Análisis Horizontal

	Variación Absoluta 2021 - 2020	Variación Absoluta 2020 – 2019	Variación Relativa 2021 - 2020	Variación Relativa 2020 - 2019	
\$	5.641,00	-\$	4.252,00	17%	-11%
\$	-	\$	-	0%	0%
\$	1.924,00	-\$	1.186,00	14%	-8%
\$	3.717,00	-\$	3.066,00	19%	-14%
\$	4.216,00	-\$	3.634,00	18%	-14%
\$	2.311,00	-\$	2.449,00	24%	-20%
\$	-	\$	-	0%	0%
-\$	2.065,00	\$	915,00	-86%	62%
-\$	160,00	-\$	491,00	11%	52%
-\$	9,00	-\$	1.084,00	-4%	-82%
\$	131,00	\$	511,00	9%	54%
\$	1.425,00	-\$	618,00	14%	-6%
\$	1.242,00	-\$	836,00	31050%	-100%
\$	1.341,00	\$	418,00	174%	119%
\$	2.676,00	-\$	1.037,00	27%	-10%
\$	640,00	\$	180,00	32%	10%
\$	2.036,00	-\$	1.217,00	26%	-14%
\$	2.024,00	-\$	1.173,00	26%	-13%
-\$	8,83	\$	8,83	-100%	0%
\$	2.032,83	-\$	1.181,83	26%	-13%

Nota, Fuente: Elaboración Propia.

Tabla 7

Análisis Vertical al Estado de Resultados

Análisis Vertical		
2021	2020	2019
100%	100%	100%

0%	0%	39%
40%	41%	61%
60%	59%	0%
100%	100%	100%
44%	42%	45%
0%	0%	0%
1%	10%	6%
-6%	-6%	-4%
1%	1%	5%
6%	6%	4%
42%	44%	40%
5%	0%	3%
8%	3%	1%
100%	100%	100%
21%	20%	17%
79%	80%	83%
100%	100%	100%
0%	0%	0%
100%	100%	100%

Nota, Fuente: Elaboración Propia

Tabla 8

Informe Flujo de Caja The Coca-Cola Company

Flujo De Caja The Coca - Cola Company				
	Período terminado:	2021	2020	2019
Resultado consolidado del ejercicio		9.804	7.747	8.985
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		12.625	9.844	10.471
Depreciación		2.200	2.154	2.025

Amortización	913	618	660
Impuestos diferidos	1.642	600	380
Otros ajustes	-	486	695
Ingresos en efectivo	748	618	660
Pagos en efectivo	748	618	660
Cobros y (pagos) por impuestos sobre beneficios	2.916	1.886	2.786
Pago de intereses	1.486	1.553	1.581
Depósitos de entidades de crédito	2.073	1.308	1.026
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-	-	-
	2.765	1.477	3.976
Pagos de activos de las actividades de inversión	-	-	-
	1.367	1.177	2.054
Otros flujos de efectivo de las actividades de inversión	-	-	-
	1.398	300	1.922
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-	-	-
	6.786	8.070	9.004
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	-	-	-
	353	310	227
Distribución de dividendos	-	-	-
	7.093	7.123	6.773
Adquisición de instrumentos de capital propio	-	-	-
	591	529	91
Pasivos subordinados	-	-	-
	228	1.862	1.841
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	-	-	-
	159	76	72

Nota, Fuente: Yahoo Finance

Tabla 9

Análisis Horizontal al Flujo de Caja

Análisis Horizontal

	Variación Absoluta 2021 - 2020	Variación Absoluta 2020 - 2019	Variación Relativa 2021 - 2020	Variación Relativa 2020 - 2019	
\$	2.057,00	-\$	1.238,00	27%	-14%
\$	2.781,00	-\$	627,00	28%	-6%
\$	45,78	\$	129,56	2%	6%
\$	294,78	-\$	41,44	48%	-6%
\$	1.041,78	\$	220,56	174%	58%
-\$	588,22	-\$	208,44	-121%	-30%
\$	129,78	-\$	41,44	21%	-6%
\$	129,78	-\$	41,44	21%	-6%
\$	1.029,78	-\$	899,44	55%	-32%
-\$	67,22	-\$	27,44	-4%	-2%
\$	764,78	\$	282,56	58%	28%
-\$	1.288,00	\$	2.499,00	87%	-63%
-\$	190,00	\$	877,00	16%	-43%
-\$	1.098,00	\$	1.622,00	366%	-84%
\$	1.284,00	\$	934,00	-16%	-10%
-\$	663,00	\$	537,00	-214%	-237%
\$	30,00	-\$	350,00	0%	5%
\$	62,00	\$	620,00	12%	-681%
\$	2.090,00	-\$	21,00	-112%	1%
-\$	235,00	\$	148,00	0%	0%

Nota, Fuente: Elaboración Propia

Tabla 10

Análisis Vertical al Flujo de Caja

Análisis Vertical			
	2021	2020	2019
	100%	100%	100%
	17%	22%	19%
	7%	6%	6%
	13%	6%	4%

-1%	5%	7%
6%	6%	6%
6%	6%	6%
23%	19%	27%
12%	16%	15%
16%	13%	10%
100%	100%	100%
49%	80%	52%
51%	20%	48%
100%	100%	100%
5%	-4%	3%
105%	88%	75%
-9%	-7%	1%
-3%	23%	20%
2%	-1%	1%

Nota, Fuente: Elaboración Propia

Tabla 11

Aplicación de Indicadores Iniciales

Indicadores Iniciales		2021	2020	2019
Margen Neto De Rentabilidad	Utilidad Neta / Ingresos	25%	23%	24%
Rotación De Activos (Ra)	Ventas Netas / Activo Total Neto	41%	38%	43%
Apalancamiento Financiero	Activo Total / Patrimonio	410%	452%	455%
Análisis Dupont	Margen Neto * Rotación De Activo * Apalancamiento	42%	40%	47%
Rentabilidad Del Patrimonio	Utilidad Neta / Patrimonio Neto	42%	40%	47%
Fondo De Maniobra	Activo Corriente - Pasivo Corriente	2.595	4.639	- 6.562

Nota, Fuente: Elaboración Propia

Planteamiento del Problema

Según la Organización Mundial de la salud - OMS – en su proyecto de directrices y formulaciones en cuanto a los azúcares añadidos, el consumo de azúcar debe representar menos del 5% de la ingesta diaria calórica total (recomendación para el 2022) lo que equivale aproximadamente a 25 grs. al día para un adulto con una masa corporal normal.

Según esta organización, muchos de estos gramos de azúcar se encuentran “escondidos” en diferentes bebidas y comidas que hacen parte de la ingesta diaria de las personas, quienes las consumen sin tener conciencia de su contenido.

Para Coca cola Company, estas nuevas recomendaciones se han convertido en un dolor de cabeza, debido a las diferentes y agresivas campañas impulsadas por distintas organizaciones acerca de la disminución en el consumo de las bebidas azucaradas que dicha empresa lidera.

Estas recomendaciones han sido tomadas en serio por parte del gobierno colombiano, que ha reglamentado, en la Ley 2277 de 2022 nuevas disposiciones sobre las azúcares añadidas en sus productos, gravando aquellos que sobrepasen el piso de 5 grs de azúcar añadido.

Con esta nueva reforma, Coca cola se encuentra en una gran encrucijada: Cambiar su fórmula y disminuir los azúcares en sus bebidas y de paso alterar el sabor por el que se ha caracterizado y que le ha hecho famosa o, subir sus precios al público y así poder subsidiar los impuestos implantados en la nueva reforma, situación que conlleva a la disminución en sus ventas por el alto costo, quedando por debajo de la empresa Postobón, que podría quedar en mejor ventaja competitiva que Coca - Cola debido a que sus productos contienen menos azúcar añadido que los de Coca – Cola.

Definición del problema

La empresa Coca – Cola Company se ha distinguido a través de sus largos años de

experiencia en el mercado por ofrecer a sus consumidores productos con un sabor inigualable y asequible para todo público; sin embargo, con esta nueva reforma, se encuentra en una disyuntiva acerca de la decisión correcta sobre si cambiar su fórmula o disminuir rentabilidad para sostener su imagen en el mercado, por lo cual se supondría que su decisión se basará en mantener tradición en el mercado.

Formulación del problema

¿Cuenta The Coca – cola Company con suficiente capacidad financiera para sostener su fórmula y precio a expensas de disminuir su rentabilidad?

Es esta tal vez la opción que podría tomar Coca – Cola frente a la problemática del pago de impuesto establecido por el gobierno colombiano, proyectando contrarrestar esta situación con una mayor rotación de sus productos y manteniendo su sabor, identidad y precio, características que la han llevado a ser líder a nivel mundial.

Delimitación del problema

Para poder dar desarrollo a esta actividad, orientada hacia el área financiera y enfocada en la problemática de Salud y bienestar, se aborda bajo la hipótesis planteada y a partir del análisis de la situación financiera de Coca – Cola Company, su proyección financiera a través del tiempo, capacidad de generar valor a corto y largo plazo a pesar de los inconvenientes que las nuevas normatividades a nivel mundial puedan acarrear.

Es de suma relevancia dicho análisis para formular una adecuada conclusión sobre la situación financiera de esta empresa.

Marco Conceptual – Antecedentes

The Coca-Cola Company es una empresa estadounidense que nace gracias a su bebida insignia descubierta por un farmacéutico en Atlanta, su origen data del año 1.886 y su

transformación durante el tiempo ha podido ser visible no solo en Estados Unidos sino a nivel mundial, dada que su éxito le llevó a la pronta globalización en el año 1.926. Durante su desarrollo ha tenido diferentes retos al atravesar por fuertes aspectos externos que amenazaron su operación comercial y productiva, tales como la depresión de los EE. UU. y la segunda guerra mundial. Esta compañía cuenta con un reconocimiento mundial del 94% y se encuentra con puntos de venta en 200 países, incluyendo estos a Colombia.

No es difícil imaginar las diversas complicaciones que trae ingresar al mercado de tantos países por sus gobiernos de turno, sus políticas monetarias y tributarias, tratando de mantener el producto atractivo en todos los niveles sociales que se puedan tener y que este esfuerzo además represente algún beneficio financiero a la compañía.

Hoy en el mundo las bebidas ultra procesadas están supremamente vigiladas por sectores médicos que buscan su consumo nulo dado a las condiciones de salud que estas pueden generar en las personas y las bebidas de Coca-Cola Company no están lejos de ese escenario, empezando por gestos tan fuertes como los que muestran personas de gran influencia, trayendo el caso que los hizo vulnerables al caer en forma desmedida en el mercado de valores y conseguir una pérdida calculada en \$4.000 millones de dólares en la bolsa.

Figura 1

Cambio de Bebidas por Cristiano Ronaldo



Nota: Esta figura permite ilustrar el momento donde el Futbolista envía un mensaje al mundo solamente con el cambio de bebidas, retirando una Coca-Cola y tomando una botella de agua. Fuente: https://www.proceso.com.mx/u/fotografias/m/2021/6/15/f608x342-137059_166782_0.jpg

Y es que sus bebidas son muy agradables, no se puede desconocer este hecho, pero de la misma manera su contenido nutricional no aporta mucho al cuidado de la salud y más cuando aquellos que las consumen no tienen la capacidad de optar por basar su nutrición o alimentación diaria en otras fuentes de energía, permitiendo de esta manera que este tipo de opciones alimenticias sean el escenario perfecto para que se desarrollen Enfermedades No Transmisibles (ENT); siendo ese un punto crítico de afectación al diagnosticar valor económico y de posicionamiento en Coca-Cola Company.

Figura 2

Principales Productos de Coca-Cola Company



Nota: La figura muestra los ingredientes y/o componentes de algunas de las bebidas ofrecidas en el mercado por The Coca-Cola Company. Fuente: <https://www.coca-cola.com.co/marcas>

Estos factores conllevan a la indagación de premisas o concepto relevantes que aportan al análisis de la estabilidad financiera y el reto que ahora tiene la compañía al enfrentarse a temas tan coyunturales como lo son la salud y la adecuada alimentación que resultan drásticamente en temas de interés público y objeto de políticas públicas en las sociedades que intervienen; así:

Naciones Unidas. (s.f.). Objetivo 3: Garantizar una vida sana y promover el bienestar para todos en todas las edades, Objetivos de Desarrollo Sostenible. "...3.4 Para 2030, reducir en un tercio la mortalidad prematura por enfermedades no transmisibles mediante la prevención y

el tratamiento y promover la salud mental y el bienestar. ...”.

Organización Panamericana de la Salud. (s.f.). Enfermedades no transmisibles. *“Las enfermedades crónicas, no transmisibles (ENT) son la principal causa de muerte y discapacidad en el mundo”, y “Las enfermedades cardiovasculares constituyen la mayoría de las muertes por ENT (17,9 millones cada año), seguidas del cáncer (9,0 millones), las enfermedades respiratorias (3,9 millones) y la diabetes (1,6 millones), a nivel mundial”*

Ley 2277 (2.022). Artículo 513.1 y 513.2, Por medio de la cual se adopta una reforma tributaria para la igualdad y la justicia social y se dictan otras disposiciones. *“Se considera como bebida ultra procesada azucarada la bebida líquida que no tenga un grado alcohólico volumétrico superior a cero comas cinco por ciento (0,5%) vol, y a la cual se le ha incorporado cualquier azúcar añadido.” y “El responsable del impuesto a las bebidas ultra procesadas azucaradas será el productor y/o el importador, según el caso.”*

Con estos antecedentes y la situación del mercado sobre las bebidas azucaradas el desafío de la empresa es sostener la rentabilidad y seguir creando valor económico, destacando que la compañía es pionera en ese tipo de estrategias a las cuales se atribuye gran parte de su éxito.

Es necesario esclarecer que cuando se hace referencia a la rentabilidad es directamente al flujo de efectivo, al disponible, al efectivo que pueda generar la compañía y no a los acumulados por otros conceptos que pueden percibirse dentro del activo de las actividades financieras; como también necesita seguir creando valor de empresa superando los costos de oportunidad esperados de sus accionistas al calcular una maniobra de inversión.

Para poder proceder con el estudio de la estabilidad económica de la organización se han establecido ejecutar los debidos análisis a los estados financieros que se resumen en el diagnóstico inicial de los últimos (03) tres años de ejercicio, teniendo en cuenta aspectos como la

relación de deuda a patrimonio, la composición del patrimonio, la composición de la deuda, evolución de gastos financieros, volumen y crecimiento de las ventas; realizando un análisis de la posición de liquidez, mediante indicadores financieros clave, que puedan concebirse como inductores de valor de la empresa y que, por tanto, tengan implicaciones estratégicas, ilustrando su situación a través de un árbol de rentabilidad. Considerando también la Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes (ROCE) de la empresa el Cost of Equity, el Common Stockholders' Equity y el EVA.

Liquidez: Es “La capacidad que tienen las empresas para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, si el activo corriente es capaz de cubrir el pasivo corriente. Son los activos que pueden convertirse fácilmente en líquidos”. (Chu, 2014)

Rotación del inventario: Es una ratio que sirve para medir la eficiencia de la empresa para la administración de sus activos. (Chu, 2014)

Rotación de las cuentas por cobrar: Muestra el número de veces que se cobra a los clientes. El tiempo que toma la compañía en convertir en efectivo las cuentas por cobrar corrientes. (Palomares, Peset 2016).

Rotación de las de las cuentas por pagar: Número de veces en que la empresa paga sus deudas (Chu, 2016)

Ciclo de maduración: (PMM), “El tiempo que transcurre desde que la empresa invierte una unidad monetaria en el proceso o ciclo de explotación” (Ortega,2015)

Índice Dupont: Es una manera de integración de indicadores de rentabilidad y de actividad para identificar de donde es procedente la inversión, si de los recursos para generar ventas o del margen neto de utilidad. Esto con el fin de tomar decisiones. (Palomares, Peset 2016).

Margen neto de utilidad: Es la utilidad neta antes de impuestos. (Ortega, 2015)

ROA: Se conoce como “Rendimiento de los activos. Pretende medir la eficacia de la compañía, en gestión de sus activos. Independientemente de su estructura de financiación”. (Palomares, Peset 2016).

ROE (Return on equity): Es la “Rentabilidad financiera o de los fondos propios” (Palomares, Peset 2016)

Ebitda: “Siglas de Earnings before interest, taxes, depreciation, and amortization: utilidades antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización”. (Álvarez, 2016)

Rentabilidad: “La rentabilidad medirá los retornos de las inversiones de la empresa, así como los retornos que obtienen la financiación propia y la financiación ajena”. (Palomares, Peset 2016).

Apalancamiento Financiero: “Se preocupa de los efectos amplificadores que pueden tener los beneficios disponibles para los accionistas o beneficio neto (BN), debido a los cambios en los BAII de la empresa como resultado de haber recurrido a endeudamiento de largo plazo” (Arriagada, Rosario, Valenciano 2016).

(EVA). Economic Value Added: Es una medida de valor que refleja la forma de adición o disminución del valor económico de una compañía, Se dice que una compañía tiene EVA cuando sus ingresos son mayores al costo de oportunidad, es decir que genera un saldo de valor, aun cubriendo costos de producción, ventas, gastos operacionales y costo de capital. (Palomares, Peset 2016).

Cost of Equity (Costo de capital): Es el coste en que la compañía incurre para financiar sus proyectos de inversión, con sus propios recursos. (Palomares, Peset 2016).

Common Stockholders' Equity (Capital contable): Es la diferencia entre el activo y el

pasivo de la compañía, o también conocido como patrimonio neto. (Palomares, Peset 2016).

Ebit: Earnings before interest and taxes. En castellano se usa indistintamente EBIT o BAIT – beneficio antes de intereses e impuestos–. En el nuevo plan contable, resultado de explotación. Martínez Abascal, E. (2013).

Análisis de Mercado

Como bien se introdujo The Coca-Cola Company tiene su actividad principal en Estados Unidos desde 1.886, sin embargo Coca-Cola cuenta con 97 años en el mercado colombiano embotellando y distribuyendo sus bebidas, pasando por al menos 3 corporaciones distintas y actualmente con operaciones en el país a través de Coca-Cola Femsa, que cuenta con siete plantas embotelladoras en ciudades como Bogotá, Tocancipá, La Calera, Cali, Medellín, Bucaramanga y Barranquilla llegando así a todo el país con su operación atendiendo más de 400.000 puntos de venta y 24 centros de distribución, con 54 líneas de producción, más de 1.000 rutas de entrega y 10.000 empleos ya sean estos indirectos o directos. Estas plantas instaladas en el territorio colombiano han sido transformada para que la energía que las alimenta provenga de fuentes limpias desde el parque eólico Jepírachi ubicado en el departamento de la Guajira, confirmando su compromiso el director Iván Becerra *“En Coca-Cola Femsa estamos comprometidos con nuestro planeta y trabajamos diariamente en un gran número de proyectos enfocados en reducir el impacto energético de nuestras operaciones con el medio ambiente. Nos sentimos muy orgullosos de dar este gran paso en Colombia, y hacer de esta manera tangible nuestro compromiso de generar simultáneamente valor económico, social y ambiental en el país”* (Portafolio, 2018).

Con respecto a su relación con empleados y demás involucrados en su proceso productivo Coca-Cola afirma que: *“Por cada empleo que generamos, ayudamos a crear muchos*

más en nuestra extensa cadena de valor: operarios, almaceneros, distribuidores y recicladores, entre otros” (Coca-Cola Company, s.f.), dando la seguridad de crecimiento de la mano con sus colaboradores.

Dentro de sus productos disponibles en Colombia se pueden encontrar:

Figura 3

Productos Coca-Cola en Colombia



Nota: La figura de a conocer a productos comercializados en Colombia. Fuente: <https://journey.coca-cola.com/marcas-co>

Sin embargo como bien se antecede este mercado está siendo blanco de críticas por diferentes movimientos sociales y científicos a nivel mundial que buscan su marginación de consumo, situación que debe llamar frecuénteme la atención del equipo de gerencia y marketing de la compañía dado que pueden presentarse afectaciones a su posicionamiento, y por ende a su valor empresarial, que si bien esta organización es lo bastante fuerte para enfrentarlos no hay que estancarse con pensamientos de minimización con respecto a la salud de la sociedad, porque sin duda será una pelea constante en este tiempo y hacia el futuro.

En Colombia actualmente han sido aprobados los impuestos saludables y entre ellos el impuesto a las bebidas ultra procesadas, sección en la que entran los productos de Coca-Cola Company, y se puede intuir que la empresa va a optar por asumir este aspecto de forma financiera sin generar cambios en su propuesta actual, basando esta afirmación en lo que

pronuncio Brian Smith, Presidente y Director de operaciones, “*Estamos totalmente a favor de los impuestos que imponga un gobierno, siempre que no sean discriminatorios. Si van a gravar el azúcar que se aplique para bebidas y también para la comida. Todos por igual, pues eso es lo justo.*” (Semana, 2019)

Tabla 12

Matriz DOFA Coca-Cola Company

DOFA Coca-Cola Company	
Debilidades	Oportunidades
Tiene competencia en sabor y precio.	La masificación de redes sociales lleva a que
Postobón como competencia directa en todas sus líneas de producto.	sus campañas sean conocidas más fácilmente.
Es conocida mundialmente en más de 200 países, por el 94% de la población.	Buscar la posibilidad de desarrollar productos refrescantes que no atenten contra la salud y por el contrario apoyan la buena salud.
Fortalezas	Amenazas
Fórmula secreta de la bebida Coca-Cola original.	La sociedad está cambiando sus hábitos alimenticios.
La posición de mercado que tiene actualmente y su reconocimiento.	Distintas bebidas de valor económico inferior que suplen su consumo.
La palabra Coca-Cola es de las pocas que no se traduce en ningún idioma.	
El departamento de mercadeo con los comerciales icónicos muestra su buena	

lectura de mercado.

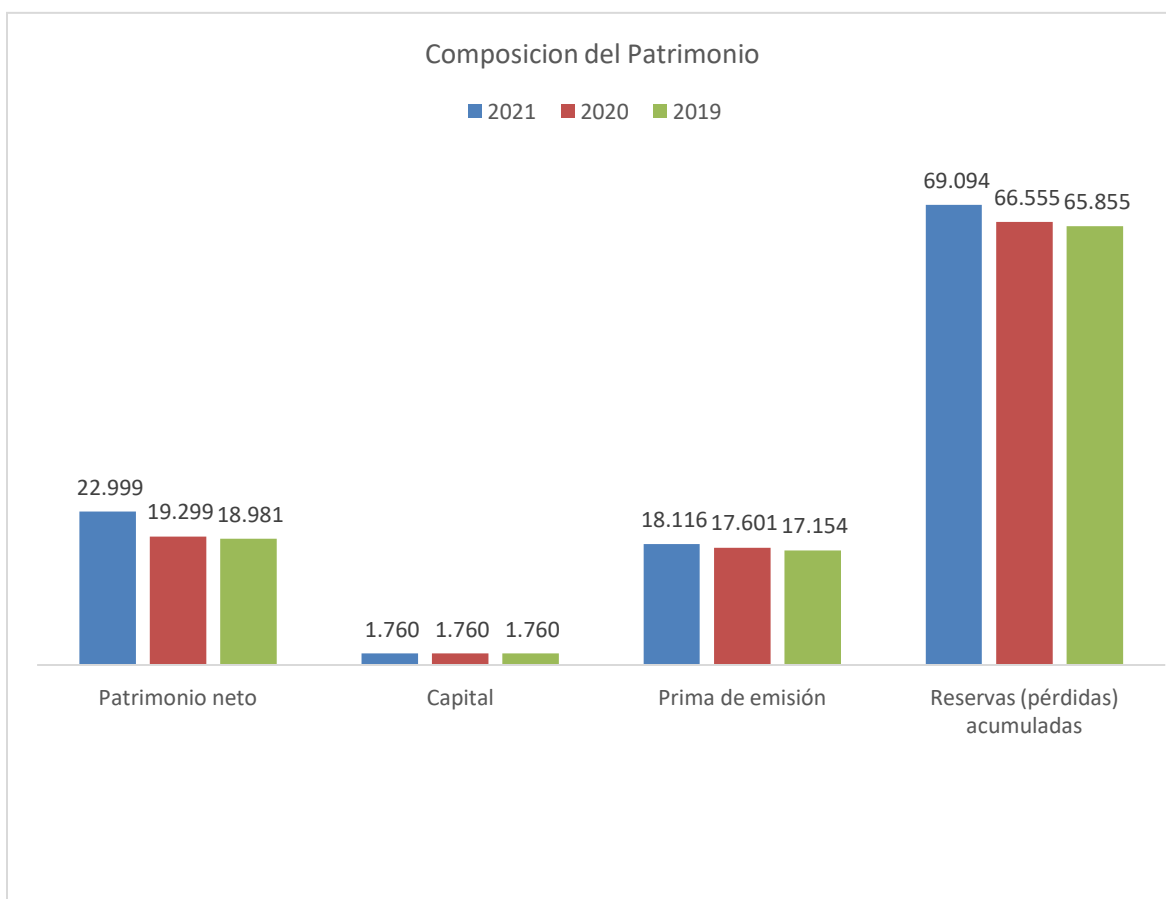
Cuenta con incentivos y políticas de reutilización para sus botellas plásticas.

Nota, Fuente: Elaboración propia

Análisis Del Tamaño De La Empresa Y La Composición De Sus Activos

Figura 4

Composición del Patrimonio



Nota: Diagrama que permite observar de forma concreta las cifras patrimoniales de la compañía.

Podemos observar como el patrimonio neto fue aumentando del año 2019 al año 2021 significativa mente y esto obedece al incremento en las ganancias, lo que nos indica que la empresa cuenta con más recursos propios para financiarse.

Tabla 13*Ratio de Endeudamiento*

		2021	2020	2019
Ratio De Endto.	= Pasivo / Patrimonio Neto	= 69.494.000 / 22.999.000 = 3,0	= 66.012.000 / 19.299.000 = 3,4	= 65.283.000 / 18.981.000 = 3,4

Nota, Fuente: Elaboración propia

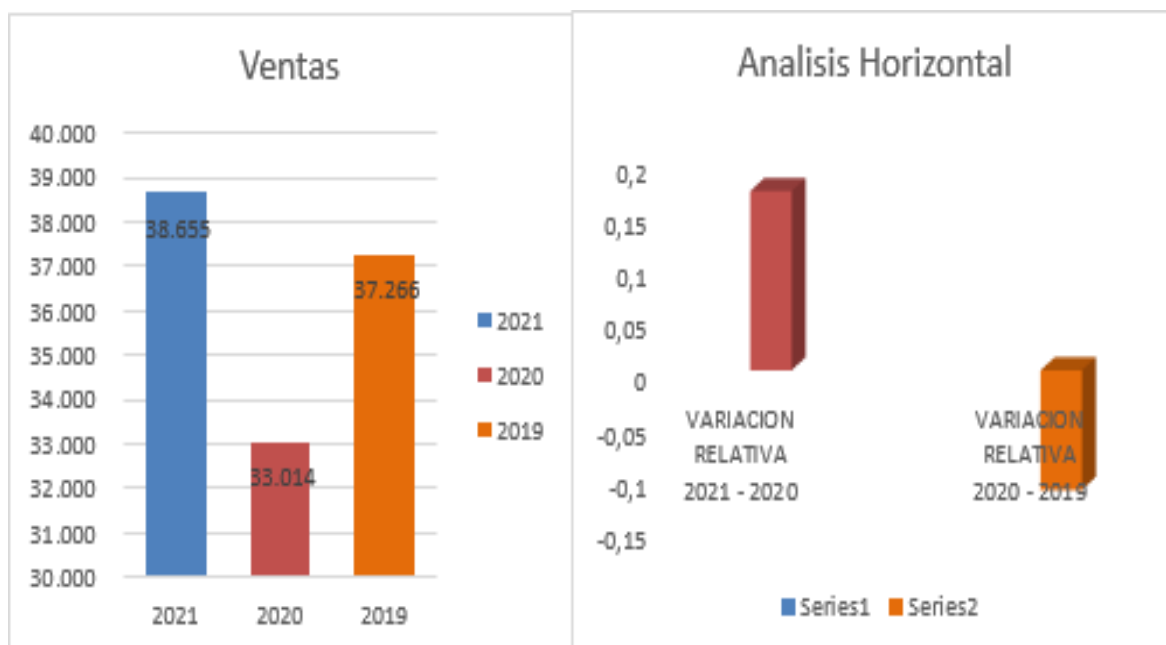
Observando los resultados del indicador entre el 2021 y 2019 vemos que su índice de financiación ajena va disminuyendo con respecto a su capital propio, indicándonos que va mejorando su financiación propia.

Tabla 14*Ratios de Endeudamiento a Corto y Largo Plazo*

		2021	2020	2019
Ratio De Endto Corto Plazo	= Pasivo Corriente / Patrimonio Neto	= 19.950.000 / 22.999.000 = 0,9	= 14.601.000 / 19.299.000 = 0,8	= 26.973.000 / 18.981.000 = 1,4
Ratio De Endto Largo Plazo	= Pasivo no Corriente / Patrimonio Neto	= 49.544.000 / 22.999.000 = 2,2	= 51.411.000 / 19.299.000 = 2,7	= 38.310.000 / 18.981.000 = 2,0

Nota, Fuente: Elaboración propia

La composición de la deuda nos hace referencia a su calidad y al plazo que la empresa tiene para su devolución; podemos observar como en los tres periodos ha venido mejorando un poco las obligaciones a largo plazo pues entre el 2021 y 2020 tuvo una disminución de 0.5 indicándonos que ha mejorado el endeudamiento externo.

Figura 5*Comportamiento de Ventas*

Nota: La figura permite comparar los periodos con respecto a las ventas e ingresos percibidos en la compañía, junto al desempeño porcentual de estos.

El volumen y crecimiento de las ventas nos muestran que la empresa tuvo un aumento porcentual en sus ingresos de tener un porcentaje negativo -11% entre (2019-2020) subió al 17% entre el (2021-2020).

Análisis De La Posición De Liquidez**Tabla 15***Análisis de Liquidez*

Análisis De Liquidez				
Razón Circulante	=	Activo Corriente/	=	22.545.000/
		Pasivo Corriente		19.950.000
				1

Prueba Acida	=	Activo Corriente- Inventarios Pasivo Corriente	=	(22.545.000 -3.414.000) 19.950.000	=	1,0	
Rotación Cuentas Por Cobrar	=	Ventas/ Cuentas Por Cobrar Promedio	=	38.655.000/ 3.328.000	=	12	
Promedio Cuentas Por Pagar	=	Cuentas Por Cobrar Inicial + Cuentas Por Cobrar Final	=	6656000 0	=	3.328.00 0	
		2				2	
Periodo De Cuentas Por Cobrar	=	360		31			
		Rotación Cuentas Por Cobrar					
Rotación De Inventarios	=	Costo De Ventas/ Inventario Promedio	=	15.357.000/ 3.340.000	=	5	
Inventario Promedio	=	Inventario Inicial + Inventario Final	=	6.680.00 0	=	3.340.00 0	
		2				2	
Periodo Del Inventario	=	360		78			
		Rotación Del Inventario					
Rotación Cuentas Por Pagar	=	Costo De Ventas/ Promedio Cuentas Por Pagar	=	15.357.000/ 4.059.500	=	4	
Promedio Cuentas Por Pagar	=	Cuentas Por Pagar Inicial + Cuentas Por Pagar Final	=	8.119.00 0	=	4.059.50 0	
		2				2	

Periodo De Cuentas Por Pagar	=	360	95	
		Rotación Cuentas Por Pagar		
Ciclo Del Efectivo	=	Periodo De Inventario	-	Periodo De Cuenta Por Pagar
		De Cuentas Por Cobrar	+	Periodo
				= 1
				4
Ciclo De Maduración	=	Periodo De Inventario	+	Periodo De Cuentas Por Cobrar
				= 109

Nota, Fuente: Elaboración propia

Partiendo de los indicadores aplicables para analizar la posición de liquidez de la compañía, podemos observar que presenta una rotación de inventarios de 5, lo que nos muestra que la compañía tiene una óptima gestión en suministros, existencias y compras; su rotación de cuentas por cobrar equivalente a 12, nos indica que en corto tiempo convierte estos activos en liquidez y el periodo de cuentas por pagar que es 95 nos muestra el tiempo que se toma la empresa para pagar la materia prima y al ser este mayor al periodo de cuentas por cobrar que es 31, nos indica que la empresa toma estos días como financiamiento a corto plazo evitando acudir al sistema financiero y por ende obtiene buena liquidez para cubrir sus obligaciones de corto plazo.

El ciclo del efectivo nos indica el tiempo que la compañía se queda sin dinero para cubrir el resto de operación de corto plazo el cual dio 14 días, lo ideal sería que este indicador diera negativo y de esta forma contaría con liquidez la compañía ya que puede reinvertir el dinero que recibe aprovechando el plazo que tiene para pagar a los proveedores.

El ciclo de maduración u operativo nos indica el tiempo que dura la operación desde que se compra la materia prima hasta que se cobra, ósea que la compañía se toma 109 para recibir el dinero invertido.

Indicadores Financieros Clave

Tabla 16

Cálculo de Indicadores Financieros Clave

			2021	2020	2019	
Rentabilidad Del Patrimonio	=	Utilidad Neta/ Patrimonio Neto	=	42%	40%	47%
Margen Neto De Rentabilidad	=	Utilidad Neta / Ingresos	=	25%	23%	24%
Rentabilidad Del Activo Total	=	Ventas Netas/ Activo Total Neto	=	41%	38%	43%
Margen Bruto	=	Ingresos - Costo De Ventas Ventas	=	60%	59%	61%
		Ingresos - Costos De Ventas	=	23.298	19.581	22.647
Margen Operativo	=	Ingresos Netos/ Ingresos Totales	=	60%	59%	61%
Rentabilidad Activo Operacional (ROA)	=	Beneficios Antes De Impuestos E Intereses/ Activos Totales	=	13%	11%	12%

Nota, Fuente: Elaboración Propia

Análisis Financieros por Indicador

La empresa, en todos los ratios financieros y a raíz de la disminución de actividad comercial a causa de la pandemia, sufrió una baja en todos los ratios de ventas, costos y gastos para el año 2020.

Rentabilidad del Patrimonio: La empresa de The Coca - Cola Company es una empresa que recupera su valor después de una baja en la economía con lo que muestra que es capaz de generar beneficios a través de los de las inversiones que realiza, es rentable y eficaz administrativa y comercialmente hablando.

Margen Neto de Rentabilidad: Ese indicador nos habla de la capacidad que tiene The Coca - Cola Company para convertir en ganancia lo que invierte o sea generar retorno a partir de la inversión la empresa con relación al año 2019, presenta una baja sin embargo presentó una recuperación notable a pesar del receso económico que se dio a nivel mundial en el año 2020, demostrando su capacidad comercial y operativa.

Rentabilidad del Activo Total: Este indicador nos muestra que la empresa tiene una alta capacidad para generar ganancias a partir de la utilización efectiva de sus activos, presentando una alza del 3% con respecto a la baja generada para el año 2020 por la pandemia.

Margen Bruto: Al igual que los otros indicadores, este es una medida financiera para calcular la rentabilidad de la empresa. The Coca - Cola Company muestra a través de este que vende sus productos a un precio que cubre sus costos de producción y que está generando ratios altos en sus ganancias recuperándose así a la recesión causada por la pandemia en el año 2020. Con los resultados mostrados se puede deducir que la empresa no debe hacer ajustes obligatorios a sus costos de producción y ventas.

Margen Operativo: Este basa su análisis en la rentabilidad de la empresa en relación con los costos operativos de la misma. Este nos demuestra la eficiencia de The Coca - Cola Company y el manejo de sus costos operativos, con las variaciones propias de cada año, demostrando que tiene la capacidad de generar beneficios significativos a partir de sus operaciones principales, lo que sugiere una posición financiera sólida.

Rentabilidad del Activo Operacional: Este indicador también mide la capacidad que tiene The Coca - Cola Company para generar altos ratios de rentabilidad en relación con los activos que refleja su información financiera, los cuales se muestran al alza con una variación porcentual del 1% a la baja y en recuperación el 2% al alza para el año 2021, demostrando el buen momento

Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes (ROCE)

Tabla 17

Cálculo de ROCE

Roce						
Capital Empleado	=	Activo Total Neto /	=	47405,00	38539,00	39392,00
		Pasivo Corriente				
ROCE (Return On Capital Employed)	=	Ebit /	=	26%	25%	27%
		Capital Empleado				

Nota, Fuente: Elaboración Propia.

Diferencia entre el ROCE Y el Cost Of Equity

Tabla 18

Cálculo entre el ROCE Y El Cost of Equity

Comparación			
Sector Empresarial	No. de Empresas	Beta	Cost of Equity
Beverage (Soft)	31	1.30	11.62%

Nota, Fuente: Elaboración Propia

Ponderar el Common Stockholders' Equity

Tabla 19

Cálculo de Common Stockholders Equity

		2021	2020	2019
Common Stockholders Equity	= Activo Total - Pasivo Total	24.860.000	21.284.000	21.098.000

Nota, Fuente: Elaboración propia

Nos muestra el capital común que poseen los accionistas de la empresa y al ser este positivo en cada año, nos indica que la empresa ha tenido un buen grado de productividad generando buenas ganancias.

Calcularán el EVA

Tabla 20

Cálculo del EVA

		EVA				
Rentabilidad Del Activo Neto (Ran)	=	Utilidad Neta / Ventas X Ventas / Activo Total	=	10%	9%	10%
		Utilidad Neta / Ventas	=	25%	23%	24%
		Ventas / Activo Total	=	41%	38%	43%
		Rentabilidad Del Activo Neto	=	10%	9%	10%
Costo Del Capital (Wacc)	=		=	13%	13%	9%
<p>Para El Desarrollo De Este Ejercicio Se Usará Un Porcentaje Del 26% Para La Tasa De Impuesto Y Un 15% Para El Costo De Oportunidad Esperado Por Los Clientes</p>						
D	Valor Deuda Empresa (Largo Plazo)	\$	\$	\$		
		3.307	2.183	10.994		
E	Patrimonio	\$	\$	\$		
		22.999	19.299	18.981		
Kd	Costo Deuda		0%	0%		0%
T	Tasa Impuesto		26%	26%		26%
Ke	Costo Oportunidad		15%	15%		15%
Valor Económico Agregado (Eva)	=	Activos Netos De Operación X (Ran - Wacc)	=	-62%	-89%	17%

Nota, Fuente: Elaboración Propia

El ROCE de acuerdo con el Costo de la Deuda y El Apalancamiento

Anteriormente se estableció la rentabilidad de los periodos de acuerdo con el capital empleado, sin embargo, generando un mayor alcance de análisis se dispone del siguiente indicador basándose en el apalancamiento financiero y el costo de las deudas de la empresa, disponiendo de la siguiente formula:

$$ROCE = Rnoa + Flev (Rnoa - Nnep)$$

Como se observa, de forma adicional se debe proceder primeramente a hallar algunos índices que nos permiten el análisis mencionado, como el RNOA, el FLEV y el NNEP.

RNOA: $RNOA = \text{Ganancia despues de impuesto} /$

Activos operativos netos (NOA)

➤ $NOA: NOA = \text{Activos operativos} - \text{Pasivos operativos}$

Tabla 21

Cálculo de RNOA

		RNOA		
RNOA	=	Ganancia Después De Impuesto/ Activos Operativos Netos	=	42% 40% 47%
NOA	=	Activos Operativos - Pasivos Operativos	=	22.999 19.299 18.981

Nota, Fuente: Elaboración Propia

El RNOA ha disminuido desde el 2019 al 2021.; en el 2019, el RNOA de Coca-Cola fue del 47%, lo que indica que la empresa generó \$0.47 de ingresos por cada dólar invertido en sus activos operativos netos, así mismo en el 2020 disminuyó a un 40%, generando \$0.40 de ingresos por cada dólar invertido y finalmente en el 2021 su indicador aumentó a un 42%.

Aunque el RNOA de Coca-Cola ha disminuido en general, el hecho de que haya aumentado en el 2021 es una señal positiva de que la empresa está recuperándose y mejorando su eficiencia en la generación de ingresos a partir de sus activos operativos netos.

FLEV: $FLEV = \text{Deuda financiera neta} / (\text{Deuda financiera neta} + \text{Patrimonio})$

Tabla 22*Cálculo del FLEV*

FLEV		
FLEV =	Deuda Financiera Neta / (Deuda Financiera Neta + Patrimonio)	= 74% 77% 80%

Nota, Fuente: Elaboración propia

El indicador ha disminuido desde el 2019 al 2021, en el 2019 el FLEV de Coca-Cola fue del 80% indicando que la empresa generó \$0.80 de efectivo libre disponible por cada dólar de su valor de capitalización, mientras que en el 2020 el FLEV disminuyó a un 77% y en el 2021 disminuyó a un 74% afectado el disponible de su valor de capitalización. La disminución del indicador puede ser una señal de que la empresa está teniendo dificultades para generar efectivo libre disponible en relación con su valor de capitalización.

$$\underline{\text{NNEP}}: \text{NNEP} = \text{Gasto no Operativo} / \text{Capital Invertido}$$

Tabla 23*Cálculo del NNEP*

NNEP		
NNEP =	Gasto No Operativo / Capital Invertido	= 24% 25% 26%

Nota, Fuente: Elaboración propia

El NNEP también presenta disminuciones ligeras desde el año 2019 al 2021; en el 2019 el indicador para Coca-Cola fue del 26%, lo que indica que la empresa gastó \$0.26 en gastos no operativos por cada dólar de ingresos totales, y así mismo en los periodos posteriores en un 25% y 24%. Esta disminución es una señal positiva de que la empresa está siendo más eficiente en la gestión de sus gastos no operativos en relación con sus ingresos totales. Esto significa que Coca-Cola está gastando menos en gastos no operativos lo que puede ayudar a mejorar su rentabilidad

y a generar más flujo de efectivo libre.

Análisis del ROCE:

De acuerdo con los índices obtenidos se procede a ejecutar la aplicación del indicador:

$$ROCE = Rnoa + Flev (Rnoa - Nnep)$$

Tabla 24

Cálculo del ROCE

ROCE						
ROCE	=	RNOA +	=	56%	52%	64%
		FLEV *				
		(RNOA -				
		NNEP)				
				0,56	0,52	0,64

Nota, Fuente: Elaboración propia

Con este indicador se observa una clara disminución en la rentabilidad, principalmente en el año 2020, superando al año 2019 en una caída del 12% de rentabilidad, algo que es un poco inesperado dado que en el año 2019 fue el inicio de la crisis económica por la pandemia del COVID-19, aunque se podría deducir que el golpe pudo tardar en llegar a las finanzas de la compañía, dado que según France24 “*Alrededor de la mitad de los productos Coca-Cola en el mundo se consume fuera del hogar. De ahí, que la pandemia haya afectado a los ingresos de la multinacional de refrescos y alimentos en el segundo trimestre de este año, el peor en 25 años*”. Sin embargo, en el año 2021 ha logrado una recuperación de los retornos de inversión de un 4%, un poco bajo debido a la caída obtenida en el año anterior, pero se reconocen medidas acertadas por el intento de no permanecer en esa tendencia a la baja. En general, un ROCE positivo y en aumento es una señal positiva para la salud financiera de la empresa y su capacidad para generar beneficios a partir del capital empleado.

Análisis de Sensibilidad:

Con el propósito de conocer las implicaciones que tienen los indicadores y sus fluctuaciones sobre la rentabilidad de los poseedores de acciones, se hace un estimado de un incremento y decremento del 1% sobre cada uno de ellos, mostrando que cualquier tipo de decisión que involucre las finanzas de una organización afecta su posición y estabilidad, incluyendo aquellos que aportan su capital de inversión.

Efectos en ROCE causados \uparrow y \downarrow del 1% en Return on Operating Assts (RNOA).

Tabla 25

Cálculo por Cambio de Sensibilidad al RNOA

RNOA	2021	2020	2019
-1%	41,00%	39,00%	46,00%
0%	42,00%	40,00%	47,00%
1%	43,00%	41,00%	48,00%
ROCE con -1% RNOA	53,58%	49,78%	62,00%
ROCE Sin Variación RNOA	55,32%	51,55%	63,80%
ROCE con +1% RNOA	57,06%	53,32%	65,60%

Nota, Fuente: Elaboración propia

Efectos en ROCE causados \uparrow y \downarrow del 1% en NNEP o Porcentaje de Gastos No Operativos Netos.

Tabla 26

Calculo por Cambio de Sensibilidad al NNEP

NNEP	2021	2020	2019
-1%	23,00%	24,00%	25,00%
0%	24,00%	25,00%	26,00%
1%	25,00%	26,00%	27,00%
ROCE con -1% NNEP	56,06%	52,32%	64,60%
ROCE Sin Variación NNEP	55,32%	51,55%	63,80%
ROCE con +1% NNEP	54,58%	50,78%	63,00%

Nota, Fuente: Elaboración propia

Efectos en ROCE causados \uparrow y \downarrow del 1% en Apalancamiento Financiero (FLEV).

Tabla 27

Cálculo por Cambio de Sensibilidad al FLEV

FLEV	2021	2020	2019
-1%	73,00%	76,00%	79,00%
0%	74,00%	77,00%	80,00%
1%	75,00%	78,00%	81,00%
ROCE con -1% FLEV	55,14%	51,40%	63,59%
ROCE Sin Variación FLEV	55,32%	51,55%	63,80%
ROCE con +1% FLEV	55,50%	51,70%	64,01%

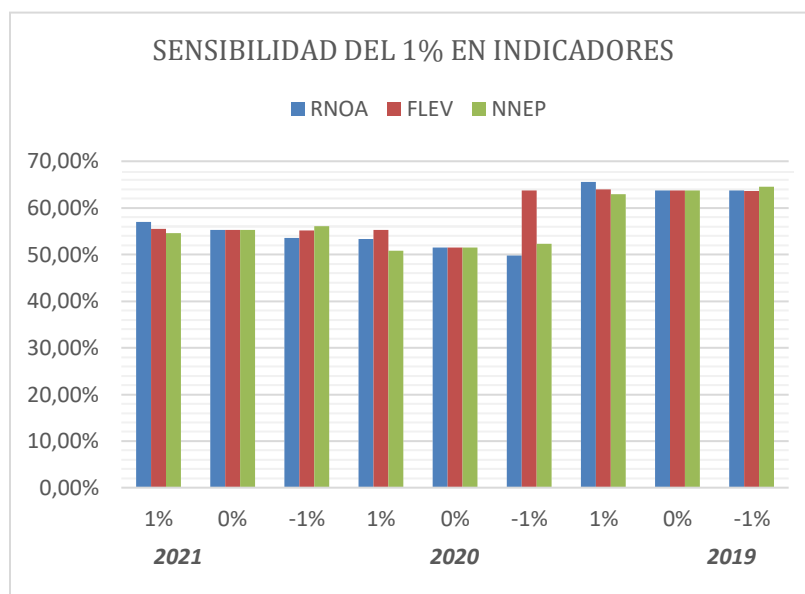
Nota, Fuente: Elaboración propia

En general, podemos observar que un cambio del 1% en el ROCE puede tener un impacto significativo en la rentabilidad de Coca-Cola Company. Si asumimos que el ROCE del 2021 de Coca-Cola del 56% se reduce en un 1%, el nuevo ROCE sería del 52%, la empresa estaría generando \$0.52 de beneficios por cada dólar de capital empleado, representando una disminución en la rentabilidad de la empresa; si el ROCE del 2020 del 52% se incrementara en un 1%, el nuevo ROCE sería del 55%, esto significaría que la empresa estaría generando \$0.55 de beneficios por cada dólar de capital empleado y por ende un aumento de rentabilidad de la empresa. Por último, si el ROCE del 2019 del 64% se reduce en un 1%, el nuevo ROCE sería del 63%, generando \$0.63 de beneficios por cada dólar de capital empleado y con una disminución en la rentabilidad de la empresa.

Es importante tener en cuenta que este análisis de sensibilidad debe ser considerado junto con otros factores que podrían afectar los resultados financieros de la empresa, sin embargo anexamos gráficamente el comportamiento que pudiese reflejarse ante tal sensibilidad.

Figura 7

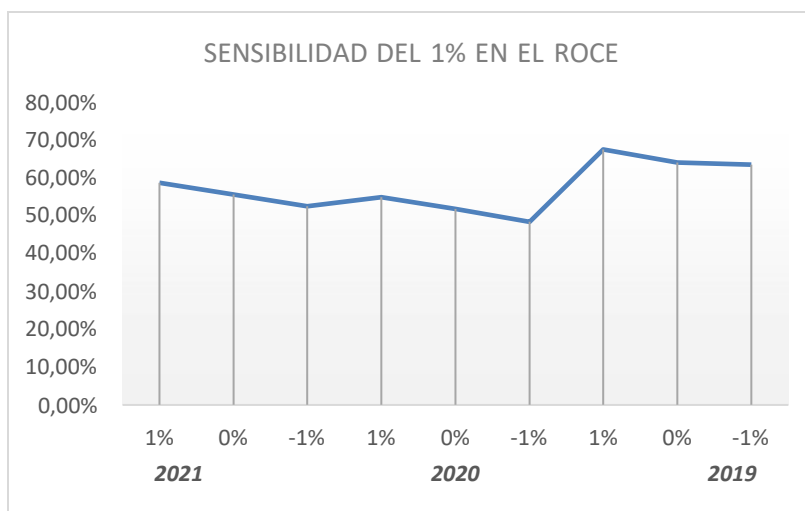
Sensibilidad de RNOA, FLEV Y NNEP



Nota: La figura permite comparar las variaciones que se obtienen en al aplicar una sensibilidad del 1% a cada indicador que compone el ROCE. Fuente: Elaboración propia.

Figura 8

Sensibilidad del ROCE



Nota, Esta figura permite observar el comportamiento del ROCE en sus variaciones frente a una sensibilidad del 1%. Fuente: Elaboración propia.

Costo del Patrimonio

Para generar el análisis del costo de patrimonio, se debe tener como precedente su ecuación así:

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

Rf = Tasa libre de riesgo (TBonds de los últimos diez años)

β = Riesgo sistemático del activo

(Rm – Rf) = Prima del mercado por riesgo (Tabla del profesor Damodaran)

$$ke = 3,52 + 1,30(5,94) = 3,52 + 7,24 = 10,76\%$$

El costo promedio del patrimonio se estima en el 10,76%, siendo este un indicador bajo, los inversionistas esperan una tasa de rendimiento del 10.76% sobre su inversión en acciones de la empresa. El costo de patrimonio de Coca-Cola puede verse influido por una variedad de factores, como las expectativas de los inversionistas sobre el rendimiento futuro de la empresa, el riesgo percibido de la inversión en la empresa y las condiciones económicas generales.

Normalmente un costo de patrimonio más bajo indica que los inversionistas perciben que la empresa es menos riesgosa y, por lo tanto, están dispuestos a aceptar una tasa de rendimiento más baja a cambio de su inversión en acciones. Un costo de patrimonio más alto, por otro lado, indica que los inversionistas ven la empresa como más arriesgada y, por lo tanto, exigen una tasa de rendimiento más alta para compensar el riesgo.

Po otro lado el beta de la industria según el profesor Damodaran es de 1,30% siendo la base de referencia el 1%, y la superioridad a este índice refleja una alta volatilidad accionaria, donde la empresa deberá ser responsable a la hora de sostener sus inversiones en la bolsa, siendo esta volatilidad punto de quiebre para su estabilidad y rentabilidad en las inversiones.

Costo Promedio Ponderado De Capital (WACC)

Es el costo de oportunidad promedio que han tenido los activos operativos, en función de la financiación, ya sea con capital propio (patrimonio) o con recursos de terceros (deudas).

Tabla 28

Calculo WACC

Datos Para Calcular El WACC		2021	2020	2019	Tomado
K	Costo de Deuda	4,33%	4,33%	4,33%	Interés bancario
D	Pasivo Financiero LP	38.116.000	40.125.000	27.516.000	Estados Financieros
E	Patrimonio	22.999.000	19.299.000	18.981.000	Estados Financieros
E + D	Total Fte Financiacion	61.115.000	59.424.000	46.497.000	Estados Financieros
t	Impuesto	21%	21%	21%	Estados Financieros
Ke = Rf + (Rf-Rm) *B	Costo de Patrimonio	2,40	2,40	2,40	Calculo modelo CAMP
Rf	Tasa libre de Riesgo	2,83	2,83	2,83	Pagina Doumodaran
Rm	Tasa del mercado	3,16	3,16	3,16	Pagina Doumodaran
B	Beta Operativa	1,30	1,30	1,30	Pagina Doumodaran
WACC = Ke * E / (E + D) + Kd (1 - t) / (E + D)	Costo Promedio Ponderado de Capital	0,925	0,803	1,000	Aplicación formula

Nota, Fuente: Elaboración Propia

La compañía al tener un WACC bajo en los tres periodos consecutivos nos indica que el valor actual de la empresa aumenta.

Figura 9

Fuentes de financiación de la compañía.

Accionistas institucionales principales				
Inversor	Acciones	Fecha reportada	Porcentaje	Valor
Berkshire Hathaway, Inc.	400,000,000	30 dic 2021	9.23%	23,664,000,000
Vanguard Group, Inc. (The)	342,258,418	30 dic 2021	7.90%	20,265,120,929
Blackrock Inc.	279,741,946	30 dic 2021	6.45%	16,563,520,622
State Street Corporation	170,597,908	30 dic 2021	3.94%	10,101,102,132
Wellington Management Group, LLP	72,063,801	30 dic 2021	1.68%	4,313,673,557
Geode Capital Management, LLC	69,443,905	30 dic 2021	1.60%	4,111,773,615
FMR, LLC	67,555,066	30 dic 2021	1.56%	3,999,936,457
JP Morgan Chase & Company	60,991,218	30 dic 2021	1.41%	3,611,290,017
Morgan Stanley	52,415,748	30 dic 2021	1.21%	3,103,536,439
Charles Schwab Investment Management, Inc.	50,269,019	30 dic 2021	1.16%	2,976,426,514

Accionistas principales de fondos mutuos				
Tenedor	Acciones	Fecha reportada	Porcentaje	Valor
Vanguard Total Stock Market Index Fund	110,475,263	30 dic 2021	2.55%	6,541,240,322
Vanguard 500 Index Fund	82,327,192	30 dic 2021	1.90%	4,874,593,038
SPDR S&P 500 ETF Trust	41,308,268	30 ene 2022	0.95%	2,520,217,430
Fidelity 500 Index Fund	39,810,989	27 feb 2022	0.92%	2,477,628,486
iShares Core S&P 500 ETF	32,327,680	30 ene 2022	0.75%	1,972,311,750
Vanguard Specialized-Dividend Growth Fund	30,976,179	30 ene 2022	0.71%	1,889,356,680
Vanguard Index-Value Index Fund	29,705,281	30 dic 2021	0.69%	1,758,649,688
Vanguard Institutional Index Fund-Institutional Index Fund	29,290,306	30 dic 2021	0.68%	1,734,279,018

Nota: La figura entrega información relevante para el cálculo del WACC

Comparación del Nivel De Endeudamiento

Tabla 29

Comparación Endeudamiento de Empresas del Sector

The Coca - Cola Company					
Ratio De Endeudamiento	=	Pasivo/ Patrimonio Neto	=	3,0%	3,5% 3,6%
Ratio De Endeudamiento Corto Plazo	=	Pasivo Corriente/ Patrimonio Neto	=	0,9%	0,8% 1,4%

Ratio De Endeudamiento Largo Plazo	=	Pasivo No Corriente/ Patrimonio Neto	=	2,2%	2,8%	2,1%
Pepsico Inc						
Ratio De Endeudamiento	=	Pasivo/ Patrimonio Neto	=	4,7%	5,9%	4,3%
Ratio De Endeudamiento Corto Plazo	=	Pasivo Corriente/ Patrimonio Neto	=	1,6%	1,7%	1,4%
Ratio De Endeudamiento Largo Plazo	=	Pasivo No Corriente/ Patrimonio Neto	=	3,1%	4,2%	2,9%
Bavaria & Cia S.C. A						
Ratio De Endeudamiento	=	Pasivo/ Patrimonio Neto	=	1,7%	2,6%	1,6%
Ratio De Endeudamiento Corto Plazo	=	Pasivo Corriente/ Patrimonio Neto	=	0,9%	1,1%	0,7%
Ratio De Endeudamiento Largo Plazo	=	Pasivo No Corriente/ Patrimonio Neto	=	0,8%	1,5%	0,9%

Nota, Fuente: Elaboración propia

Análisis Grado de endeudamiento entre The Coca Cola Company, Pepsico Inc Y Bavaria & Cia S. C.A.

Los ratios de endeudamiento son una medida de la cantidad de deuda que una empresa utiliza en relación con su capital total. Cuanto mayor sea el ratio de endeudamiento, mayor será la carga financiera de la empresa y, por lo tanto, mayor será su riesgo. A continuación, se compararán los ratios de endeudamiento de las empresas mencionadas en los tres años dados:

The Coca – Cola Company: 2021: 3,0% - 2020: 3,5% - 2019: 3,6%

El ratio de endeudamiento de Coca-Cola ha sido bastante estable durante los tres años dados, oscilando entre el 3,0% y el 3,6%.

Coca Cola tiene ratios de endeudamiento consistentemente bajos en cada año, lo que indica que la empresa ha estado utilizando una cantidad relativamente baja de deuda para financiar sus operaciones a lo largo del tiempo y tiene una constante a la baja en los mismos, lo que sugiere que su capital ha aumentado, que está en una posición estable y de crecimiento constante y que por supuesto es una empresa generadora de valor.

PepsiCo Inc.: 2021: 4,7% - 2020: 5,9% - 2019: 4,3%

El ratio de endeudamiento de PepsiCo ha sido más variable que el de Coca-Cola. En 2020, el ratio fue el más alto de los tres años, con un 5,9%; en contraste con los ratios de Coca Cola y Bavaria, Pepsi tiene los ratios de endeudamiento más altos en cada año, lo que indica que la empresa está utilizando más deuda para financiar su operatividad comercial, lo que sugiere una carga financiera fuerte. Sin embargo en 2021 presenta ratios a la baja, con un 4,7%, lo que puede sugerir que la proporción de la deuda total de PepsiCo en relación con sus activos totales ha disminuido.

Bavaria & Cia. S.C.A: 2021: 1,7% - 2020: 2,6% - 2019: 1,6%.

El ratio de endeudamiento de Bavaria ha sido el más bajo de las tres empresas analizada para los años dados, oscilando entre el 1,6% y el 2,6%, lo que indica que la empresa está utilizando una cantidad relativamente baja de deuda para financiar sus operaciones y un menor riesgo financiero, y para el año 2021 disminuyó sus ratios significativamente lo que significa disminución de su carga financiera.

Grado de Apalancamiento

Cálculo de indicadores del grado de apalancamiento que miden la relación entre el capital propio invertido y la deuda.

Tabla 30

Análisis GAO

Grado Apalancamiento Operativo	°AO=Margen de Contribución/Utilidad Operativa		
	2021	2020	2019
Estados De Resultados			
Ventas	38.655.000	33.014.000	37.266.000
Costos Variables	15.357.000	13.433.000	14.619.000
Margen De Contribución	23.298.000	19.581.000	22.647.000
Costos Y Gastos De Admon Y Ventas	12.990.000	10.584.000	12.561.000
Utilidad Antes De Intereses E Impuestos	10.308.000	8.997.000	10.086.000
Grado De Apalancamiento Operativo	2,26	2,18	2,25

Interpretación
La empresa puede incrementar su utilidad operativa en 2,26 por cada 1% que sea capaz de incrementar su nivel de operaciones.

Nota, Fuente: Elaboración propia.

Tabla 31

Análisis GAF

Grado Apalancamiento Financiero	°AF=Utilidad Operativa/Utilidad antes de impuestos		
	2021	2020	2019
Estados De Resultados			
Utilidad Operativa	10.305.000	8.997.000	10.086.000
Intereses	1.597.000	1.437.000	946.000
Utilidades Antes De Impuestos	8.708.000	7.560.000	9.140.000
Impuestos	2.621.000	1.981.000	1.801.000
Utilidad Neta	6.087.000	5.579.000	7.339.000
Grado De Apalancamiento Financiero	1,18	1,19	1,10

Interpretación
La utilidad neta después de impuestos se incrementará en 1,18 puntos porcentuales por cada punto de incremento en la utilidad operativa antes de impuestos.

Nota, Fuente: Elaboración propia.

Tabla 32*Análisis GAT*

Grado Apalancamiento Total	°AT = (°AO * °AF)		
	2021	2020	2019
Grado De Apalancamiento Operativo	2,26	2,18	2,25
Grado De Apalancamiento Financiero	1,18	1,19	1,10
Grado De Apalancamiento Total	2,67	2,59	2,48

Interpretación

La utilidad neta después de impuestos se incrementará en 2,67 puntos porcentuales por cada punto de incremento en las ventas.

Nota, Fuente: Elaboración propia.

Análisis del Ratio de Cobertura de Intereses

Este análisis nos indica cual es la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas que se vencen en un periodo inferior a un año, ósea a corto plazo.

Tabla 33*Ratio de Cobertura de Interés*

Ratio De Cobertura De Intereses	CI =	UO/GF	
Estados De Resultados	2021	2020	2019
Utilidad Antes De Impuesto	12.425.000	9.749.000	10.786.000
Gastos Financieros	1.597.000	1.437.000	946.000
		0	0
Cobertura De Interés	7,78	6,78	11,40

Interpretación

Teniendo en cuenta los años 2019 (11,40), 2020 (6,78) y 2021 (7,78) nos indica que aunque bajo la cobertura, por conservarse en positivo la empresa no tiene ningún problema en pagar sus deudas.

Nota, Fuente: Elaboración propia.

Comparación Entre Industrias del Sector

Figura 10

Ratios de Endeudamiento Entre Empresas del Sector

THE COCA - COLA COMPANY						
RATIO DE DEUDA A CAPITAL	=	$\frac{\text{DEUDA TOTAL}}{\text{CAPITAL PROPIO}}$	=	24%	25%	18%
PEPSICO INC						
RATIO DE DEUDA A CAPITAL	=	$\frac{\text{DEUDA TOTAL}}{\text{CAPITAL PROPIO}}$	=	135%	116%	101%
BAVARIA & CIA S.C.A						
RATIO DE DEUDA A CAPITAL	=	$\frac{\text{DEUDA TOTAL}}{\text{CAPITAL PROPIO}}$	=	97%	115%	119%

Nota: La figura permite la simplificación de los porcentajes del ratio de deuda a capital. Fuente: Elaboración propia.

Tabla 34

Datos Expresados En Miles De Millones

	The Coca Cola	Valores	Bavaria & Cia	Valores	Pepsico Inc.	Valores
Ratio De Apalancamiento 2021	3.0%		1.7%		4.7%	
Deuda A Corto Plazo	0.9%	\$4.602 K	0.9%	\$ 19.923 K	1.6%	\$ 4.318 K
Deuda A Largo Plazo	2.2%	\$ 38.116 K	0.8%	\$ 56.714 K	3.1%	\$ 26.656 K
Capital Propio		\$ 1.760 K		\$ 791 K		\$ 23 K
Capitalización De Mercado		\$ 263 K		\$ 10 K		\$ 36 K
Ratio De Deuda A Capital	24%		97%		135%	
Análisis Estructura De Capital	El ratio de deuda a capital (D/E) de The Coca Cola Company en 2021 era de aproximadamente 24% lo que indica que la empresa tiene más capital propio que deuda.		El ratio de deuda a capital (D/E) de Bavaria & Cia S.C. A en 2021 era de aproximadamente 97 % lo que indica que la empresa tiene más capital propio que deuda.		El ratio de deuda a capital (D/E) de PepsiCo Inc. en 2021 era de aproximadamente 135%, lo que indica que la empresa tiene más deuda que capital propio, excedida en más del 100%	

Nota, Fuente: Elaboración propia

Tabla 35

Símil Empresarial

	The Coca - Cola Company	PepsiCo, Inc.	Bavaria & CIA S.C. A
Estructura Financiera	Está compuesta por diferentes aspectos, como la estructura de capital, los ingresos y los gastos, los flujos de efectivo y los activos y pasivos.	PepsiCo, Inc. es una empresa multinacional que opera en la industria de alimentos y bebidas. La estructura financiera de PepsiCo está	Bavaria & CIA S.C.A. es la compañía más grande de bebidas de Colombia y la segunda mayor cervecera de Suramérica.

	<p>En términos de su estructura de capital, la compañía tiene un alto grado de solvencia y liquidez, lo que le permite hacer frente a sus obligaciones financieras sin dificultades.</p>	<p>compuesta por diferentes aspectos, como la estructura de capital, los ingresos y los gastos, los flujos de efectivo y los activos y pasivos.</p>	<p>Su estructura financiera está compuesta por su estructura de capital basada principalmente en sus inversiones, y por manejar uno de los más altos ratios de rentabilidad del mercado.</p>
<p>Medios De Financiación</p>	<p>The Coca - Cola Company utiliza una variedad de medios de financiación para financiar sus operaciones y proyectos de crecimiento. Algunos de los medios de financiación utilizados por la compañía son:</p> <p>Emisión de bonos: Coca-Cola ha emitido bonos en el mercado de deuda para financiar sus operaciones.</p> <p>Emisión de acciones La compañía también cuenta con un programa de recompra de acciones, lo que le permite reducir el número de acciones en circulación y aumentar el valor de las acciones existentes.</p>	<p>Alternativas de financiamiento:</p> <p>Préstamos bancarios: PepsiCo, Inc. también puede recurrir a préstamos bancarios para financiar sus operaciones. Esto puede proporcionar capital a un bajo costo, pero la empresa estaría sujeta a las condiciones y requisitos del prestamista.</p>	<p>Al igual que otras empresas, Bavaria & CIA S.C.A cuenta con diversas opciones de financiación para respaldar sus operaciones y proyectos de inversión, que incluyen la emisión de acciones, emisión de bonos, préstamos bancarios, líneas de crédito, arrendamiento financiero, capital de trabajo y financiación de proveedores.</p>

	Autofinanciación: La compañía tiene un flujo de caja positivo y estable, lo que le permite reinvertir en su negocio y financiar sus proyectos de crecimiento con un ratio bajo de endeudamiento.		
Nuevas Alternativas, Riesgos Y Beneficios De Financiación	Financiación verde: The Coca - Cola Company podría emitir bonos verdes para financiar proyectos relacionados con la sostenibilidad y la reducción de emisiones de carbono. Esto no solo les permitiría obtener financiación, sino que también les daría una imagen más positiva a los ojos de los inversores y el público en general.	Emisión de acciones: PepsiCo, Inc. puede emitir nuevas acciones para recaudar capital de los inversores. Esto disolvería la propiedad existente de los accionistas, pero aumentaría el capital de la empresa.	El crowdfunding es una forma relativamente nueva de financiamiento que implica la recaudación de pequeñas cantidades de dinero de un gran número de inversores individuales en línea.
Riesgos	The Coca - Cola Company por el momento se encuentra con una situación financiera saludable, con activos altos y patrimonio que respalda su deuda, lo que no le obliga a buscar ampliar su apalancamiento debido que su capital propio es mayor. Sin embargo Coca cola	Para el caso de PepsiCo Inc., los ratios son preocupantes, tiene una mayor cantidad de deuda en relación con el capital propio. Esto podría indicar que PepsiCo está dispuesta a asumir más riesgos financieros con el fin de aprovechar las oportunidades de	Bavaria & Cia S.C.A por el momento, también tiene más capital propio que deuda, esto hace que aun sea una empresa confiable para los inversionistas. Si la empresa se excediera en obtención de nuevas deudas, tendría

	<p>puede, debido a su “tan estable” situación financiera y gran proporción de capital propio, no aprovechar al máximo las oportunidades de inversión.</p>	<p>inversión. Sin embargo, esta estrategia también implica un mayor costo financiero, ya que una mayor cantidad de deuda significa una mayor carga de intereses y, por lo tanto, una mayor presión sobre los flujos de efectivo de la empresa.</p>	<p>dificultades para cumplir con sus obligaciones financieras, puede perder la confianza de los inversionistas y tener dificultades para conseguir financiamiento en el futuro.</p>
<p>Beneficios De Financiación</p>	<p>Los beneficios de esta nueva alternativa de financiamiento podrían incluir la diversificación de fuentes de financiamiento, y una imagen más positiva de la marca ante el público. Además, la financiación verde podría atraer a inversores interesados en temas de sostenibilidad innovadora.</p>	<p>Adicional a ello, PepsiCo puede, debido a su situación financiera, reducir el valor de la empresa en el mercado.</p> <p>El acceso a fuentes de financiamiento adicional puede proporcionar a PepsiCo, Inc. la flexibilidad financiera requerida para invertir en nuevos proyectos, adquirir empresas o recomprar acciones.</p> <p>PepsiCo puede utilizar el financiamiento para mejorar su estructura de capital, lo que puede mejorar la calificación crediticia y reducir el costo de capital a largo plazo.</p>	<p>Los beneficios del crowdfunding incluyen una mayor independencia de los bancos y la posibilidad de involucrar a la comunidad en la empresa.</p>

Resultados Obtenidos

De acuerdo con el diagnóstico financiero de Coca-Cola Company se puede ver que es positivo invertir en esta compañía ya que cuenta con una posición financiera sólida y estable, es una compañía líder en el mercado de las gaseosas, generando seguridad y confianza en los accionistas y futuros inversionistas. Vemos como entre el año 2019 y 2021 su grado de apalancamiento total se logró mantener en los 2 puntos porcentuales, indicando el incremento de la utilidad neta con relación a las ventas.

Se observa también que la ratio de cobertura de interés a pesar de que tuvo una baja de 3.96 puntos porcentuales del 2021 (7.78) con respecto al 2019 (7.78), la empresa no tiene problemas de cubrir sus deudas de corto plazo, lo que genera una tranquilidad financiera. También se puede observar que, aunque rentabilidad ha bajado en un 8% entre el 2019 (64%) y el 2021 (56%) la compañía sigue teniendo buena rentabilidad en el capital empleado.

Conclusiones

La empresa The Coca-Cola Company fue analizada desde de su registro financiero durante los últimos tres años, 2.020, 2.021 y 2.022, aplicando diferentes indicadores financieros que permitieron conocer la estabilidad de sus operaciones y como estas se afectan o no la generación de valor de la empresa, dando la tranquilidad de que actualmente la compañía cuenta con la visión correcta y sus actividades financieras dan fe de que van por buen camino adaptándose correctamente a los cambios globales, teniendo una de las marcas más posicionadas del mundo con un 94% de reconocimiento reforzando este hecho conociendo que la palabra Coca-Cola no requiere traducción a ningún idioma o dialecto.

Con respecto a los objetivos planteados, se puede concluir que el análisis financiero y la identificación de los hechos económicos de la empresa aportan en gran manera a comprender el desempeño financiero de la misma y la aplicación de indicadores financieros permite conocer la proyección de la situación financiera y evaluar su capacidad para crear valor económico en el pasado y hacia un futuro cercano.

Además, en el estudio de las estrategias organizacionales y de mercado se comprende y se observa que a través de su gestión comercial y financiera, ha logrado mantenerse vigente en el mercado al pasar los años, enfrentando crisis como guerras mundiales, fuertes campañas de competencia, emergencias económicas y de salud, alcanzando un crecimiento económico insuperable con respecto a algunas empresas del sector comercial de bebidas gaseosas y relacionadas, siendo ejemplo de estabilidad, marketing, gobernanza, inversión, innovación y sostenibilidad.

Recomendaciones

Este diagnóstico ha sido realizado bajo la información disponible y publica de la compañía, con el propósito de analizar su estabilidad financiera y la afectación o el beneficio que se produce con la operación de sus actividades en su entorno local y en la sociedad en general, produciendo así valor para su organización. Con base a estos criterios se han aplicado diferentes tipos de análisis e indicadores financieros que reflejan gran estabilidad, donde en el año 2.020 logro sostenerse en buenos niveles de flujo de efectivo a pesar de una reducción del 10% aproximadamente, que logra recuperar y superar para el año 2.021.

Dentro de lo que se pudiese recomendar financieramente a la empresa, seria en las inversiones que realiza en la bolsa, entendiendo que estas fluctúan según el comportamiento social con respecto a inestabilidad política, ciudadana o de sostenibilidad, como también que su retorno no es muy amplio y estable; temas que pueden afectar directamente el retorno de sus inversores, donde se debe tener un cuidado especial por el compromiso que se asumen en toda la organización en pro de las causas que ahora acompaña el mercado como la salud, la producción con energías limpias, la inversión social, entre otros, que crean consigo valor y fortalece sus salidas en el mercado. En referencia a sus operaciones financieras internas y del mercado cotidiano, se refleja una estabilidad y crecimiento constante por lo que no se considera recomendar algo adicional en este aspecto.

Diversificar su cartera de productos: Coca-Cola ha sido una marca líder en bebidas carbonatadas durante décadas, pero ha visto una disminución en la demanda de este tipo de bebidas en los últimos años. La empresa debería considerar diversificar su cartera de productos, incluyendo bebidas más saludables y opciones de bebidas no carbonatadas para satisfacer las necesidades cambiantes de los consumidores.

Reducir los costos operativos: La empresa debería analizar los costos operativos y buscar formas de reducirlos sin comprometer la calidad de sus productos o la satisfacción del cliente. Esto podría incluir la optimización de la cadena de suministro, la reducción de residuos y la eficiencia energética.

Invertir en sostenibilidad: La sostenibilidad es cada vez más importante para los consumidores y los inversores. Coca-Cola debería considerar la inversión en tecnologías sostenibles y prácticas de negocio para reducir su huella de carbono y mejorar su imagen pública. Esto podría incluir la reducción de residuos, el uso de energías renovables y la implementación de prácticas de gestión ambiental en toda la empresa.

Establecer programas de responsabilidad social corporativa: La empresa debería establecer programas de responsabilidad social corporativa para ayudar a la comunidad y mejorar su imagen pública. Esto podría incluir iniciativas de sostenibilidad, programas de donaciones o proyectos sociales.

Priorizar la innovación: La empresa debería enfocarse en la innovación continua y la investigación y desarrollo de nuevos productos para mantenerse al día con las demandas cambiantes de los consumidores.

Mejorar la gestión de riesgos: Coca-Cola debería tener una estrategia efectiva de gestión de riesgos y estar preparada para enfrentar posibles amenazas que puedan surgir en el mercado.

Expandir su presencia en línea: La empresa podría considerar la expansión de su presencia en línea, ofreciendo la venta de productos directamente a través de su sitio web y plataformas de comercio electrónico, para aumentar sus ingresos y su alcance global.

Después de analizar las expectativas de generación de beneficio por la venta de acciones de The coca Cola Company y de su información financiera global, se puede recomendar que,

aunque The coca Cola Company se encuentra en una situación estable financieramente hablando, con un nivel de apalancamiento robusto y una rentabilidad de activo significativa, que realice un aprovisionamiento por posible perdida en la bolsa de valores ante la fluctuación actual de la divisa que ha generado la situación económica a nivel mundial y el bloqueo económico en el que se encuentra actualmente Estados Unidos (EE.UU); este aprovisionamiento cubriría la inestabilidad en el precio de sus acciones, brindaría mayor confianza a sus accionistas y posibles inversores.

Limitaciones

Una vez finalizado este proyecto se puede decir que, aunque la compañía se encuentra entre una de las más altas en la lista de la bolsa de valores, dado que su actividad genera amplios beneficios, y de acuerdo con los análisis obtenidos donde la recomendación es comprar o sobreponderar sus acciones; se puede observar que un limitante podría ser el nivel de deuda alto que proporciona su EBITDA, aunque también se observa que no tendrá problemas de solvencia a largo plazo.

Otros puntos débiles que se pueden notar es que la compañía está muy valorada según el tamaño de su balance y también está situada entre las empresas más caras del mundo lo que puede afectar en determinado momento la decisión de formar parte del grupo al inversionista.

Futuras Líneas de Investigación

Ente las futuras líneas de análisis financieros se podría tener en cuenta para posteriores proyectos estarían:

Escenario y sensibilidad: Durante este tipo de análisis, se mide el valor de una inversión' en función de los escenarios y cambios actuales. Por ejemplo, se analiza cómo se ve afectada la variable A en función de los cambios y sensibilidades de otras variables, como la variable B o la C. El análisis de escenarios y de sensibilidad puede incluso ayudar a los analistas a predecir determinados resultados en función de diferentes variables. Para ello, estudian los efectos de las distintas variables basándose en datos anteriores y, a continuación, toman decisiones informadas en función de sus conclusiones.

Varianza: El análisis de desviaciones se refiere al proceso de análisis de las diferencias entre el presupuesto de una empresa y la cantidad real gastada.

Eps (Earnings Per Share) (beneficio por acción): El beneficio por acción (BPA) es la

porción de beneficio que corresponde a cada una de las acciones de una empresa. Sirve como indicador de la rentabilidad de una empresa y es una de las medidas más utilizadas para evaluar el rendimiento empresarial, porque nos dice cuánto ha ganado una empresa.

Estos análisis financieros son importantes pues nos ayudan a determinar si la empresa es financieramente estable con probabilidades de seguir dando rentabilidad; además ayudan al inversionista a determinar si debe invertir en la empresa.

Referencias

- Arias, A. S. (2023). Beneficio por acción (BPA). Economipedia.
<https://economipedia.com/definiciones/beneficio-por-accion.html>
- Clavijo, C. (2023, 21 enero). 10 fuentes de financiación empresarial que debes conocer. Blog HubSpot. <https://blog.hubspot.es/sales/fuentes-financiacion-empresas>
- Coca-Cola Company. (s.f.). *Coca-Cola Company*. Obtenido de Coca-Cola Company:
<https://journey.coca-cola.com/nuestra-compania>
- Graván, A. D. (2023, 10 mayo). Descubre las once maneras de financiar un proyecto. BBVA Noticias. <https://www.bbva.com/es/salud-financiera/11-formas-de-financiar-un-proyecto/>
- Ley 2277 (2.022). Artículo 513.1 y 513.2, Por medio de la cual se adopta una reforma tributaria para la igualdad y la justicia social y se dictan otras disposiciones.
- Marcasco. (2022, 1 diciembre). 7 tipos de análisis financiero (con definición y ejemplos) - Historiadelapempresa.com. [Historiadelapempresa.com](https://historiadelapempresa.com).
<https://historiadelapempresa.com/analisis-financiero-definicion-y-ejemplos>
- Naciones Unidas. (s.f.). Objetivo 3: Garantizar una vida sana y promover el bienestar para todos en todas las edades, Objetivos de Desarrollo Sostenible
- Organización Panamericana de la Salud. (s.f.). Enfermedades no transmisibles
- Pérez, A. (2022, 14 marzo). 10 alternativas de financiación de empresas. OBS Business School.
<https://www.obsbusiness.school/blog/10-alternativas-de-financiacion-de-empresas>
- Portafolio. (01 de 10 de 2018). *Empresas*. Obtenido de Plantas de Coca-Cola Femsa en el país operarán con energías limpias: <https://www.portafolio.co/negocios/empresas/tras-15-anos-en-colombia-las-plantas-de-coca-cola-femsa-operaran-con-energias-limpias-521859>
- Santander. (2023). ¿Qué son los bonos verdes y para qué sirven? www.santander.com.

<https://www.santander.com/es/stories/que-son-los-bonos-verdes#:~:text=Son%20un%20tipo%20de%20deuda,sostenibles%20cada%20vez%20m%C3%A1s%20popular.>

Semana. (22 de 10 de 2019). *Multinacionales*. Obtenido de Los planes de Coca-Cola en Colombia: <https://www.semana.com/empresas/articulo/cuales-son-los-planes-de-coca-cola-en-colombia/278041/>

Yahoo is part of the Yahoo family of brands. (s. f.). <https://finance.yahoo.com/quote/KO/key-statistics?p=KO>