

## **Diagnóstico Financiero y Análisis Bursátil**

Amalia Parra Rojas

Naufa Verónica Guenis Quinayás

Yibi Yaneth Arévalo Realpe

Asesor

Andrés Ricardo Riveros

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

Escuela de Ciencias Administrativas, Contables Económicas y de Negocio. ECACEN

Contaduría Pública

2023

## **Dedicatoria**

Dedicamos el resultado del trabajo especialmente a Dios por ser el dador de vida, aquel que nos regaló sabiduría, entendimiento, paciencia y ser nuestra guía en este arduo camino, permitiendo que llegáramos a este momento importante de la culminación de nuestra formación profesional.

De igual manera dedicamos este resultado a todas nuestras familias, siendo ellos el bastón de apoyo en cada momento de dificultad que nos tocó atravesar por lo que siempre nos instruyeron a afrontar cada una de las dificultades y nos daban ánimos para dar continuidad, son ellos nuestra familia los que nos enseñaron nuestro valores, principios, responsabilidades, retos y perseverancia, brindándonos su confianza y amor.

Así mismo entregamos esta dedicatoria a nuestros esposos e hijos por brindarnos su paciencia, comprensión, por sabernos entender y de antemano pedirles perdón porque en muchas ocasiones dejamos de compartir momentos maravillosos para poder terminar de manera exitosa nuestras obligaciones académicas, realmente ellos fueron nuestro equilibrio que nos conllevaron a sacar nuestra profesión adelante y dar lo mejor de cada una de nosotras.

### **Agradecimiento**

En primer lugar, damos gracias a Dios porque nos dio el entendimiento y la sabiduría que nos llevó a culminar nuestra carrera profesional, por proporcionarnos todo lo necesario y darnos fuerzas para levantarnos de nuestras dificultades. Le agradecemos a nuestros familiares, esposos e hijos porque siempre nos brindaron su apoyo, comprensión y tolerancia en el transcurrir de nuestro aprendizaje profesional, ellos con su ser nos llevaron a perseguir y luchar por nuestra meta, de igual manera proporcionaron aporte materiales y económicos necesarios para el desarrollo y continuidad de nuestro estudio.

Nuestros más profundos agradecimientos a nuestros tutores de la Universidad Abierta y a Distancia ya que nos brindaron sus conocimientos, dedicaron paciencia, nos retroalimentaban nuestros aportes oportunamente llevándonos a lograr tan anhelado propósito.

Agradecemos a cada uno de nuestros compañeros por el tiempo que compartimos en el transcurso de la carrera, por la realización de los trabajos en conjunto, por superar cantidad de obstáculos, por convertirse en nuestros amigos, gracias por cada momento compartido sin importar que fuera día o noche, fueron y serán historias vividas que jamás se borrarán de nuestros corazones y nuestras mentes.

Por último, gracias a la Universidad Abierta y a Distancia que nos abrió las puertas para que iniciáramos nuestra carrera profesional, a cada uno de sus directivos y administrativos que estuvieron pendientes para que nuestro proceso marchara de la mejor manera.

## Resumen

Todas las empresas buscan tener financiación y expandiesen en mercados nacionales e internacionales, de ahí que deciden cotizar en la bolsa de valores colocando a disposición de inversores sus activos financieros; por tanto, la cotización depende del movimiento tanto de compra y venta de los activos; así mismo el precio de acciones lo fija el valor que establece el mercado, uno de los factores y motivos que conllevan a la cotización en bolsas es lograr tener mayor competitividad además que su imagen genera credibilidad, confianza y reconocimiento.

En este orden de ideas durante el desarrollo de la investigación se realizó el estudio de la empresa BAVARIA & CIA S.A.S, en la cual se adquirió información financiera pertinente de la página de Yahoo! Finance, como demás páginas de interés, de esta manera se realizó la comprensión mediante el análisis de indicadores financieros de cómo opera la empresa y en qué situación se encuentra.

Por otra parte, y como propuesta de punto final el diplomado de profundización en finanzas nos permito abrimos nuevas competencias conllevando a tener claridad sobre el mundo financiero, así como el desempeño y efectividad de actividades administrativas y operativas, como también la manera de inversión para la obtención de ingresos.

***Palabras claves:*** Indicadores, Bolsa de Valores, acciones, rentabilidad, mercado.

### **Abstract**

All companies seek to have funding and expand in national and international markets, hence they decide to be listed on the stock exchange making their financial assets available to investors; therefore, the quotation depends on the trends of both buying and selling of assets; likewise, the share price is set by the value established by the market, one of the factors and reasons that lead to the listing on the stock exchange is to achieve greater competitiveness in addition to its image generates credibility, trust, and recognition.

In this order of ideas, during the development of the research, a study of the company BAVARIA & CIA S.A.S. was carried out, in which relevant financial information was acquired from the Yahoo! Finance page, as well as other pages of interest, in this way the comprehension process was made through the analysis of financial indicators of how the company operates and in what situation it is in.

On the other hand, and as a final proposal, the diploma course of advanced training in finance allowed us to open new skills leading to having clarity about the financial world, as well as the performance and effectiveness of administrative and operational activities, as well as the way of investment to obtain income.

***Keywords:*** Indicators, stock exchange, shares, profitability, market.

## Tabla de Contenido

Introducción .....	13
Objetivos .....	14
Objetivo General .....	14
Objetivos Específicos .....	14
Caracterización de la Problemática.....	15
Descripción.....	15
Misión.....	16
Visión .....	16
Delimitación .....	16
Definición.....	17
Planteamiento de Problema.....	18
Justificación.....	19
Marco Teórico.....	20
Seguridad.....	20
Tranquilidad .....	20
Ambiente .....	20
Salud Pública.....	20
Calidad .....	21
Cláusula de Prórroga Automática .....	21
Consumidor o Usuario .....	21
Contrato de Adhesión.....	21
Garantía .....	21

Idoneidad o Eficiencia.....	22
Información .....	22
Producto .....	22
Productor .....	22
Promociones y Ofertas .....	22
Proveedor o Expendedor .....	23
Publicidad.....	23
Publicidad Engañosa .....	23
Seguridad.....	23
Ventas con Utilización de Métodos no Tradicionales.....	23
Ventas a Distancia.....	23
Producto Defectuoso .....	24
Estado de Situación Financiera.....	25
Estado de Resultado .....	27
Ventas Netas.....	28
Costo de Venta .....	28
Utilidad Bruta.....	29
Utilidad Operacional .....	29
Utilidad Neta.....	29
Análisis del Entorno Macroeconómico y Social.....	33
Análisis Competitivo y Estratégico .....	34
Análisis del Tamaño de la Empresa y la Composición de sus Activos .....	35
Activo .....	35

	8
Pasivos.....	35
Patrimonio.....	36
Indicadores Financiero Clave .....	37
Árbol de Rentabilidad.....	39
Rentabilidad ROCE.....	40
Discusión de los Resultados del Trabajo .....	42
Cálculo del ROCE (Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes).....	44
Método ROA.....	44
Método ROE .....	44
<i>Escenario Optimista (Aumento 10%)</i> .....	44
ROCE .....	46
Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) .....	51
Costo del Patrimonio.....	51
Nivel De Endeudamiento de la Empresa Bavaria, Respecto de Otras de la Misma Industria y en la Misma Región donde Opere la Empresa.....	55
Nivel de Endeudamiento Total de Bavaria vs Central Cervecera de Colombia.....	55
Índice de Endeudamiento a Corto Plazo de Bavaria y Central Cervecera de Colombia.....	56
Índice de Endeudamiento a Largo Plazo De Bavaria y Central Cervecera de Colombia .....	57
Grado de Apalancamiento Operativo (GAO), Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) y Grado de Apalancamiento Total (GAT) .....	59
Apalancamiento Total .....	61
Recomendaciones .....	63

Recomendación adicional .....	64
Conclusiones .....	65
Bibliografía .....	67

## Índice de Tablas

<b>Tabla 1</b> <i>Indicadores</i> .....	32
<b>Tabla 2</b> <i>Calculo Roce</i> .....	40
<b>Tabla 3</b> <i>Calculo ROA</i> .....	44
<b>Tabla 4</b> <i>Calculo ROE</i> .....	44
<b>Tabla 5</b> <i>FLEV</i> .....	45
<b>Tabla 6</b> <i>NEEP</i> .....	45
<b>Tabla 7</b> <i>NOA</i> .....	45
<b>Tabla 8</b> <i>Cálculo RNOA</i> .....	46
<b>Tabla 9</b> <i>Cálculo ROCE</i> .....	46
<b>Tabla 10</b> <i>Índice de Sensibilidad</i> .....	47
<b>Tabla 11</b> <i>Efectos en ROCE Causados 1% Apalancamiento</i> .....	48
<b>Tabla 12</b> <i>Efectos ROCE Causados <math>\uparrow</math> y <math>\downarrow</math> del 1% en RNOA</i> .....	49
<b>Tabla 13</b> <i>Apalancamiento Financiero</i> .....	49
<b>Tabla 14</b> <i>Costo de Deuda</i> .....	50
<b>Tabla 15</b> <i>Efectos entre Causados AF <math>\uparrow</math> y <math>\downarrow</math> del 1% en Kd</i> .....	<b>50</b>
<b>Tabla 16</b> <i>Costo de Patrimonio</i> .....	51
<b>Tabla 17</b> <i>Rentabilidad del Mercado</i> .....	51
<b>Tabla 18</b> <i>Tasa Libre de Riesgo</i> .....	52
<b>Tabla 19</b> <i>Beta de Apalancamiento</i> .....	52
<b>Tabla 20</b> <i>Cálculo de la Razón de Deuda rD</i> .....	53
<b>Tabla 21</b> <i>Costo de la Deuda</i> .....	53
<b>Tabla 22</b> <i>Cálculo Tasa de Impuesto</i> .....	53

<b>Tabla 23</b> Cálculo WACC .....	54
<b>Tabla 24</b> <i>Estructura de Capital</i> .....	54
<b>Tabla 25</b> <i>Índice de Endeudamiento</i> .....	55
<b>Tabla 26</b> <i>Apalancamiento Operativo</i> .....	59
<b>Tabla 27</b> <i>Apalancamiento Financiero</i> .....	60
<b>Tabla 28</b> <i>Cuadro Comparativo</i> .....	62

## Índice de Figuras

<b>Figura 1</b> <i>Mapa de Colombia</i> .....	17
<b>Figura 2</b> <i>Estado de Situación Financiera</i> .....	25
<b>Figura 3</b> <i>E.F Análisis Vertical- Horizontal</i> .....	26
<b>Figura 4</b> <i>Estado de Resultado</i> .....	27
<b>Figura 5</b> <i>E.R Análisis Vertical-Horizontal</i> .....	28
<b>Figura 6</b> <i>Estado de Flujos</i> .....	30
<b>Figura 7</b> <i>F.E Análisis Vertical- Horizontal</i> .....	31
<b>Figura 8</b> <i>Árbol de Rentabilidad</i> .....	39
<b>Figura 9</b> <i>Índice de Sensibilidad</i> .....	47
<b>Figura 10</b> <i>Efectos en ROCE causados 1% Apalancamiento</i> .....	48
<b>Figura 11</b> <i>Efectos ROCE causados <math>\uparrow</math> y <math>\downarrow</math> del 1% en RNOA</i> .....	49
<b>Figura 12</b> <i>Índice de Endeudamiento a corto plazo</i> .....	56
<b>Figura 13</b> <i>Endeudamiento a Largo Plazo</i> .....	57

## Introducción

La empresa de Bavaria es la más grande de Colombia en el sector cervecero, y su domicilio principal en la ciudad de Bogotá D, C nace en el año 1889. Actualmente cuenta con 130 años de historia, su objetivo principal es la fabricación, distribución y producción de 36 marcas (maltas y cervezas) realizadas con ingredientes naturales, de igual manera realiza la comercialización, exportación y expendio de los diversos productos con los que cuenta.

La empresa Bavaria se encuentra sometida a diversidad de controles por parte de la superintendencia de Sociedades. Es así, que “Los estados financieros de la Compañía se han preparado de acuerdo con las Normas de Contabilidad e Información Financiera aceptadas en Colombia, fundamentadas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)” (BAVARIA, 2021) .

El informe desarrolla un análisis financiero de Bavaria basado en datos financieros disponibles públicamente a través del análisis vertical y horizontal de esos datos, luego examina los resultados utilizando índices de indicadores que permiten la evaluación, el análisis y la interpretación de la situación financiera de Bavaria a lo largo de los años 2019, 2020 y 2021 para comprender el panorama macroeconómico y financiero en el momento de la toma de las decisiones.

## **Objetivos**

### **Objetivo General**

Analizar la capacidad de la empresa Bavaria para generar valor económico, relacionando diversas actividades operativas y financieras.

### **Objetivos Específicos**

Describir el valor económico de la empresa Bavaria, representado en los estados financieros y su comportamiento durante los últimos 3 años.

Diferenciar las actividades económicas operativas de la Empresa para diferenciar su tipología en suelos.

Describir las actividades financieras puestas en marcha, con el fin de identificar cual ha sido la estrategia de venta consecutiva y de crecimiento significativo.

## Caracterización de la Problemática

### Descripción

La empresa Bavaria es la más grande de Colombia en el sector cervecero, con sede principal en la ciudad de Bogotá D, C, nació en el año 1889, como sociedad Kopp Y Castellano, la fundación fue realizada por Leo Sigfried Kopp y los hermanos Carlos y Santiago Castellano. En este mismo año adquieren un lote teniendo como fin la construcción de la fábrica. Seguidamente en el año 1890 fue disuelto Kopp Y Castellano dándole paso a que naciera Bavaria. Para el año 1913 Bavaria fue creciendo inaugurando la cervecería en la ciudad de Barranquilla, del mismo modo registro águila como marca, la cual ha identificado a la compañía mediante elementos corporativos. Hacia 1930 se unen varias plantas de cervezas creando a Bavaria como Consorcio, a finales del año 1948 y principios de los años 50 realizan la construcción de nuevas fábricas en diferentes partes del país, posteriormente en 1973 inauguran en Bogotá una planta nueva cerrando la fábrica de la calle 28 del sector San Diego, y años después en este lugar realizan el parque central de Bavaria. En el año 2016 hizo parte de familia AB InBev, la fábrica cervecera más grande del mundo. Actualmente cuenta con 130 años de historia, su objetivo principal es la fabricación, distribución y producción de 36 marcas (maltsas y cervezas) realizadas con ingredientes naturales, de igual manera realiza la comercialización, exportación y expendio de los diversos productos que maneja.

**Presidente:** Sergio Rincón

**Misión**

“Conseguir el crecimiento dentro del mercado de bebidas a fin de vender y obtener un consumo elevado en el mercado. Además de esto, que nuestro portafolio de bebidas porte la primera posición en cuanto la elección de nuestros clientes y en los diferentes sectores del mercado”. (Visión, 2022)

**Visión**

“Convertirse en la primera cervecería a nivel mundial en cuanto a su variedad de marcas y portafolio de Bebidas. Con esto conseguir contribuir de manera progresiva con SABMiller y la admiración de Colombia” (Visión, 2022)

**Delimitación**

La delimitación de este proyecto está dada en todo el territorio nacional, donde la empresa Bavaria contiene su flujo de mercado más importante de las ventas reportadas, sin embargo, existen algunos departamentos que son mayormente reconocidos y aportantes.

**Figura 1** *Mapa de Colombia*



*Nota.* RF, 1. (2320). Mapa de la República de Colombia

### **Definición**

Siendo Bavaria una empresa cervecera que inició su funcionamiento desde el siglo XIX, más exactamente el 4 de abril de 1889, donde comienza a funcionar en un solo terreno destinado a la construcción de una fábrica de cerveza en la capital colombiana, Bogotá.

Así con el tiempo, fue desarrollando una variedad de productos, hasta la actualidad por tanto Bavaria cuenta con mercados internacionales en Sudamérica, países como Ecuador y Perú, y en Norte América, también realiza exportaciones de sus productos, representado para la empresa Bavaria aumento de sus ingresos en gran medida, que genero la capacidad de integrar a la empresa en las cotizaciones de la Bolsa de Valores.

### **Planteamiento de Problema**

La empresa Bavaria, representa una alta industria en Colombia, esta, es determinada por las altas compras que son realizadas dentro del territorio nacional, sin embargo, la creciente ola de apoyo a pequeños emprendedores dentro del territorio representa un flujo inconcluso de mercancía, dada las condiciones que debe cumplir un comprador o fiador de la empresa, para iniciar su compra y venta de los productos de Bavaria.

Siguiendo esto, nos permitimos representar una mayor incidencia de la empresa en el alto consumo de bebidas alcohólicas de la población, dada la circunstancia de venta a pequeños empresarios vendedores para establecimientos de festejo y ocio, se viene presentando un mayor consumo de bebidas alcohólicas en menores de edad y específicamente se viene denotando la problemática en el consumo de las marcas pertenecientes a Bavaria.

Esta problemática es creciente debido al gran auge que ha venido presentando la empresa con sus ventas a nivel nacional, sin embargo, este avance para la empresa representa un peligro para la sociedad, que un sector de ella viene describiendo y señalando esta problemática.

Estas actividades operativas, representan un valor agregado de la empresa para su consolidación en el mercado y establecerse como la empresa más importante y más influyente del país, esto es indicado por su alto grado de empleabilidad indirecta y apoyo financiero a los pequeños emprendedores, que, a partir de la mercancía a crédito, inician su labor económica y establecen sus lugares de esparcimiento, recreación y ocio.

## **Justificación**

El abordaje de esta problemática está representado en la calidad de sociedad que se pretende construir a futuro dentro del territorio, si bien la empresa Bavaria representa un impulso económico o financiero para los pequeños distribuidores o vendedores, también representa un peligro para los menores de edad dentro de la sociedad, por el bajo control al consumo dentro de espacios público y privados, así como la violación de normas de convivencia ciudadana.

Así mismo, entendemos que el consumo de bebidas alcohólicas con frecuencia , contribuye al deterioro de su organismo y a largo plazo, con excesos a la muerte, por otro lado, se sabe que el consumo de alcohol en los jóvenes menores de edad representa una falla en el sistema de seguridad, porque no se dan los controles necesarios para al menos tratar de contrarrestar esta problemática , y lo que radica en este punto del problema es que la juventud es la etapa de las personas donde mayormente adquieren adicciones y prácticas con estupefaciente, siendo la bebida alcohólica, el enganche social, para pasar a otro tipo de consumo de sustancias ilegales.

Este desarrollo económico virtual que ha venido presentando Bavaria para los pequeños empresarios, representa unos costos sociales a largo plazo, debido al tipo de involucras.

## **Marco Teórico**

Para el desarrollo del marco teórico, inicialmente, se toma en cuenta la consolidación conceptual de la ley 1801 de 2016, que establece el código de nacional de seguridad y convivencia ciudadana, apuntado que el desarrollo de la empresa, si bien representa un auge económico, también representa un peligro para sociedad futura dado su baja regulación en el consumo menores de edad, en este sentido se citan algunas aclaraciones del Artículo 6:

Categorías jurídicas. Las categorías de convivencia son: seguridad, tranquilidad, ambiente y salud pública, y su alcance es el siguiente:

### **Seguridad**

Garantizar que los derechos y libertades de las personas estén protegidos por la constitución y la ley en el territorio nacional.

### **Tranquilidad**

Garantizar que cada una de las personas utilicen sus libertades y derechos de manera que se respeten los derechos de los demás y no se abuse de ellos.

### **Ambiente**

Fomentar la preservación de la diversidad biológica, los recursos naturales, el disfrute y la interacción sostenible con el medio ambiente.

### **Salud Pública**

Derecho humano fundamental, que afecta el bienestar y la calidad de vida, es la responsabilidad del gobierno y su pueblo. (Pública, Ley 1801 de 2016, pág. 2019)

Así mismo, se cita la ley 1480, por el cual se expida el estatuto al consumidor, que representa un seguimiento y control a las empresas encargadas de producir los productos, dado esto, se cita el artículo 5, definiciones:

**Calidad**

El producto debe estar en conformidad tanto con sus cualidades innatas como con las implícitas en la información presentada sobre el mismo.

**Cláusula de Prórroga Automática**

Es el requisito de las partes que manifieste su interés en no renovar el contrato con suficiente antelación, esta disposición contractual se pacte en los contratos de suministro. Establece que el plazo contractual se prorrogará por un plazo igual al pactado inicialmente sin necesidad de formalidades.

**Consumidor o Usuario**

Persona natural o jurídica que, en calidad de consumidor final, obtenga, utilice o goce de un determinado bien para necesidades propias, individuales, familiares, domésticas o profesionales, cuando dichas necesidades no estén directamente relacionadas con su actividad económica. El término "consumidor " será interpretado para abarcar el término "usuario".

**Contrato de Adhesión**

El productor o proveedor dispone las disposiciones de tal manera que al consumidor sólo se le da la opción de aceptar o de rechazar.

**Garantía**

Obligación temporal, solidaria a cargo del proveedor y el productor, tienen el deber, de asegurarse de que el producto se encuentre en excelentes condiciones y cumpla con los requisitos legales u ofertas de calidad, idoneidad y seguridad legal exigible o las ofrecidas. La garantía legal no incluirá contraprestación adicional al precio del producto.

**Idoneidad o Eficiencia**

La capacidad del producto para cumplir el propósito o las necesidades para las cuales fue creado o promovido.

**Información**

Información proporcionada sobre los productos que se ofrecen o ponen a disposición del público, incluyendo la naturaleza, procedencia, proceso de fabricación, ingredientes, volumen, usos, precios, peso o medida, forma de uso, idoneidad, características, calidad, cantidad, así como como cualquier riesgo asociado con su uso o consumo.

**Producto**

Cualquier bien o servicio.

**Productor**

Quien regularmente crea artículos, ya sea directa o indirectamente a través de la fabricación, el ensamblaje o la importación. También se considera productor a la persona que crea, produce, fabrica, ensambla o importa bienes que deben ajustarse a especificaciones técnicas o normas sanitarias o fitosanitarias.

**Promociones y Ofertas**

Incentivar a los clientes ofreciendo productos temporalmente de manera gratuita o bajo condiciones especiales ventajosas, un descuento, o bajo otros términos favorables como una forma de atraer clientes. El ofrecimiento de bienes con contenido adicional al de la presentación estándar, a título gratuito o con descuento, así como los realizados a través de un sistema de incentivos al consumidor, tales como concursos, sorteos y otras actividades similares, en especie o de puntos acumulables, también se consideran promociones.

**Proveedor o Expendedor**

Persona que regularmente ofrece, proporciona, distribuye o comercializa bienes con o sin motivo monetario.

**Publicidad**

formato y contenido de la comunicación con la intención de influir en las decisiones de compra.

**Publicidad Engañosa**

Mensaje que no refleja fielmente la realidad o es insuficiente de manera alguna que puede inducir a confusión o error.

**Seguridad**

Producto que no represente riesgos irrazonablemente elevados para la salud o la integridad del consumidor en condiciones reglamentarias de uso, teniendo en cuenta la permanencia, la información proporcionada en los términos de esta ley y, en su caso, la puesta en marcha, instalación y mantenimiento. El producto se considerará inseguro si no cumple con los estándares de seguridad establecidos en las normas técnicas o factores sanitarios.

**Ventas con Utilización de Métodos no Tradicionales**

Son acuerdos formados sin la solicitud explícita del consumidor, como los que se hacen en el hogar del consumidor o en cualquier lugar productos de manera oportuna externamente del establecimiento comercial o es llevado a situaciones necesariamente preparadas para menoscabar su capacidad de discernimiento.

**Ventas a Distancia**

Son compras realizadas a través de canales como el teléfono, correo, catálogo o comercio electrónico que se realizan sin que el cliente entre en contacto directo con lo que se compra.

**Producto Defectuoso**

“Es cualquier elemento tangible o intangible que no brinda el nivel aceptable de seguridad al que toda persona tiene derecho debido a una falla en el diseño, fabricación, construcción, empaque o información”.(Pública, 2011).

## Estado de Situación Financiera

**Figura 2**

*Estado de Situación Financiera*

Activo no corriente	\$ 2.021	\$ 2.020	\$ 2.019
Activos intangibles	\$ 153.478	\$ 142.221	\$ 137.597
Inversiones	\$ 4.212.399	\$ 3.605.740	\$ 3.961.006
Activos financieros	\$ 5.120	\$ 3.966	\$ 4.693
Propiedad planta y equipo	\$ 2.899.401	\$ 2.497.448	\$ 2.443.597
Clientes y otras cuentas por cobrar	\$ 22.883	\$ 8.341	\$ 8.606
Instrumentos financieros y derivado	\$ 58	\$	\$
<b>Total no corrientes</b>	<b>\$ 7.293.339</b>	<b>\$ 6.257.716</b>	<b>\$ 6.555.499</b>
<b>Activos Corrientes</b>			
Inventarios	\$ 359.752	\$ 281.917	\$ 286.627
Clientes y otras cuentas por cobrar	\$ 1.433.775	\$ 974.733	\$ 2.661.582
Activos por impuestos corrientes	\$ 211.714	\$ 247.758	\$ 232.560
Instrumentos financieros derivados	\$ 121.423	\$ 16.656	\$ 13.431
Efectivo y equivalente de efectivo	\$ 830.548	\$ 1.693.586	\$ 72.248
<b>Total corriente</b>	<b>\$ 2.957.212</b>	<b>\$ 3.214.650</b>	<b>\$ 3.266.448</b>
<b>Total de activos</b>	<b>\$ 10.250.551</b>	<b>\$ 9.472.366</b>	<b>\$ 9.821.947</b>
<b>Pasivo no corriente</b>	\$ 247.100	\$ 290.295	\$ 283.640
Beneficios post-empleo	\$ 193.276	\$ 197.172	\$ 292.475
Provisiones	\$ 130.347	\$ 173.632	\$ 283.284
Pasivos por impuesto diferidos	\$ 2.541.933	\$ 3.295.922	\$ 2.595.194
Proveedores y otras cuentas por pa	\$ 56.714	\$ 52.943	\$ 55.574
Obligaciones financieras	\$ 1.502	\$ 18.277	\$ 10.224
Pasivos por arrendamiento	<b>\$ 3.170.872</b>	<b>\$ 4.028.241</b>	<b>\$ 3.520.391</b>
<b>Total no corriente</b>	\$ 5.518.395		
<b>Pasivos corrientes</b>	\$ 2.976.462	\$ 2.376.540	\$ 2.117.052
Proveedores	\$ 19.923	\$ 38.129	\$ 38.168
Obligaciones financieras	\$ 3.710	\$ 85.127	\$ 33.121
Instrumentos financieros derivados	\$ 151.835	\$ 152.892	\$ 71.525
Provisiones para otros pasivos y gas	\$ 793	\$ 448	\$ 1.199
Pasivos por arrendamiento	\$ 138.181	\$ 164.316	\$ 308.253
Pasivos por impuesto corriente	<b>\$ 3.290.904</b>	<b>\$ 2.817.452</b>	<b>\$ 2.569.318</b>
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>\$ 6.461.776</b>	<b>\$ 6.845.693</b>	<b>\$ 6.089.709</b>
<b>Total del pasivo</b>			
<b>Patrimonio</b>			
Capital ordinario	\$ 791	\$ 791	\$ 791
Prima emisión	\$ 142.296	\$ 142.296	\$ 142.296
Reservas	\$ 1.814.769	\$ 1.757.088	\$ 2.123.138
Pérdidas acumuladas	-\$ 925.079	-\$ 888.711	-\$ 888.711
Utilidad del ejercicio	\$ 2.755.998	\$ 1.615.209	\$ 2.354.724
<b>Total del patrimonio</b>	<b>\$ 3.788.775</b>	<b>\$ 2.626.673</b>	<b>\$ 3.732.238</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>	<b>\$ 10.250.551</b>	<b>\$ 9.472.366</b>	<b>\$ 9.821.947</b>

Nota.(Bavaria, 2023) Informes Financieros

**Figura 3***E.F Análisis Vertical- Horizontal*

<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>Variación absoluta</b>	<b>Variación relativa</b>
1%	2%	1%	11257	8%
41%	38%	40%	606659	17%
0%	0%	0%	1154	29%
28%	26%	25%	401953	16%
0%	0%	0%	14542	174%
0%	0%	0%	58	0
71%	66%	67%	1035623	17%
4%	3%	3%	77835	28%
14%	10%	27%	459042	47%
2%	3%	2%	-36044	-15%
1%	0%	0%	104767	629%
8%	18%	1%	-863038	-51%
29%	34%	33%	-257438	-8%
<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	778185	8%
4%	4%	5%	-43195	-15%
3%	3%	5%	-3896	-2%
2%	3%	5%	-43285	-25%
39%	48%	43%	-753989	-23%
1%	1%	1%	3771	7%
0%	0%	0%	-16775	-92%
49%	59%	58%	-857369	-21%
46%	35%	35%	599922	25%
0%	1%	1%	-18206	-48%
0%	1%	1%	-81417	-96%
2%	2%	1%	-1057	-1%
0%	0%	0%	345	77%
2%	2%	5%	-26135	-16%
51%	41%	42%	473452	17%
<b>63%</b>	<b>72%</b>	<b>62%</b>	-383917	-6%
0%	0%	0%	0	0%
4%	5%	4%	0	0%
48%	67%	57%	57681	3%
-24%	-34%	-24%	-36368	4%
73%	61%	63%	1140789	71%
<b>37%</b>	<b>28%</b>	<b>38%</b>	1162102	44%
			778185	8%

*Nota.* Elaboración Propia

## Estado de Resultado

### Figura 4

#### *Estado de Resultado*

	2.021	2.020	2.019
Ingresos Ordinarios	\$ 4.917.901	\$ 3.954.842	\$ 4.535.456
Costos de producción	-\$ 1.797.714	-\$ 1.213.429	-\$ 1.291.287
Costos variables	-\$ 152.536	-\$ 174.326	-\$ 133.901
<b>Utilidad bruta</b>	<b>\$ 2.967.651</b>	<b>\$ 2.567.087</b>	<b>\$ 3.110.268</b>
	-\$ 1.950.250	-\$ 1.387.755	costos de venta
Gastos de distribución	-\$ 302.583	-\$ 226.769	-\$ 292.879
Gastos de mercado	-\$ 288.122	-\$ 186.263	-\$ 279.111
Gastos fijos	-\$ 778.724	-\$ 670.768	-\$ 681.640
Otros ingresos (gastos), neto	\$ 782.921	-\$ 100.951	\$ 259.522
<b>Utilidad operacional</b>	<b>\$ 2.381.143</b>	<b>\$ 1.382.336</b>	<b>\$ 2.116.160</b>
Ingresos (gastos) financieros, neto	-\$ 387.322	-\$ 324.401	-\$ 164.000
Método de participación	\$ 1.082.997	\$ 800.291	\$ 980.132
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>\$ 3.076.818</b>	<b>\$ 1.858.226</b>	<b>\$ 2.932.292</b>
Provisiones para impuestos sobre la	-\$ 320.820	-\$ 243.017	-\$ 577.568
<b>Utilidad neta</b>	<b>\$ 2.755.998</b>	<b>\$ 1.615.209</b>	<b>\$ 2.354.724</b>
<b>Utilidad neta por acciones</b>			
<b>básicas con operaciones</b>			
<b>continuadas en pesos</b>	11190.46	6558.40	9561.13
<b>colombianos</b>			

Nota. (Bavaria, 2023) Informes Financiero

**Figura 5***E.R Análisis Vertical-Horizontal*

ANALISIS VERTICAL			ANALISIS HORIZONTAL		ANALISIS HORIZONTAL	
2021	2020	2019	Variación absoluta	Variación relativa	Variación absoluta	Variación relativa
100%	100%	100%	963059	24%	-580614	-13%
-37%	-31%	-28%	-584285	48%	77858	-6%
-3%	-4%	-3%	21790	-12%	-40425	30%
60%	65%	69%	400564	16%	-543181	-17%
-40%	-35%		-562495	41%		
-6%	-6%	-6%	-75814	33%	66110	-23%
-6%	-5%	-6%	-101859	55%	92848	-33%
-16%	-17%	-15%	-107956	16%	10872	-2%
16%	-3%	6%	883872	-876%	-360473	-139%
48%	35%	47%	998807	72%	-733824	-35%
-8%	-8%	-4%	-62921	19%	-160401	98%
22%	20%	22%	282706	35%	-179841	-18%
63%	47%	65%	1218592	66%	-1074066	-37%
-7%	-6%	-13%	-77803	32%	334551	-58%
56%	41%	52%	1140789	71%	-739515	-31%

**Nota:** Elaboración Propia

**Ventas Netas**

Durante el año gravable 2021 se obtuvieron los ingresos ordinarios o ventas netas de \$4.917.901 millones, mientras que para el 2020 las ventas netas fueron de \$3.954.842, por tanto, se reflejó un incremento del 24% en comparación del año 2020, este incremento de venta se dio principalmente porque la venta de cerveza se incrementó notoriamente.

**Costo de Venta**

Para el año 2021 el costo de venta generado alcanzó los \$1.950.250 millones, por lo que se incrementó a un 40% en relación al año 2020, ya que para el año el costo de venta fue de \$1.387.755 millones. Este incremento se debió a que al subir las ventas los costos en relación en

la materia prima como el aluminio y la cebada subieron, como también los costos de logística y producción.

### **Utilidad Bruta**

Para el año 2021 se generó un incremento de utilidad bruta en un 16%, en relación al año 2020, evidenciando que en 2021 la utilidad bruta fue \$2.967.651 millones y en el 2020 fue de **\$2.567.087** millones, este aumento se dio debido a que los costos de producción fueron menores a las ventas.

### **Utilidad Operacional**

Durante el año 2021 la utilidad operacional fue de \$2.381.1443 millones, y para el año 2020 fue de **\$1.382.336** millones, reflejándose incremento de un 72% de un año a otro.

Por ende, es muy beneficioso para la empresa ya que la empresa a estado ganado dinero.

### **Utilidad Neta**

La utilidad neta fue para el año 2021 de \$2.755.998 millones, mientras que para el año 2020 fue de \$1.615.209 millones, generando un incremento del 71% respecto al año 2020, reflejando para la empresa de Bavaria buen beneficio económico.

**Figura 6***Estado de Flujos*

	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
<b>Flujos de efectivos originario en actividad de operación</b>			
<b>Utilidad neta</b>	<b>\$ 2.755.998</b>	<b>\$ 1.615.209</b>	<b>\$ 2.354.724</b>
<b>Ajustes a los resultados</b>			
Depreciaciones de propiedad planta y equipo de su uso propio	\$ 274.549	\$ 256.269	\$ 266.640
Depreciaciones de activos por derechos de uso	\$ 41.523	\$ 40.826	\$ -
Amortizaciones de activos intangibles	\$ 25.995	\$ 29.788	\$ 51.376
Provisiones de cuentas financieras por cobrar	-\$ 1.869	\$ 849	\$ 417
Provisión de inventarios	-\$ 415	-\$ 377	-\$ 179
Método de participación	-\$ 1.082.997	-\$ 800.291	-\$ 980.132
Provisión procesos jurídicos y laborales	-\$ 60.769	-\$ 13.936	-\$ 135.913
Provisión para impuesto sobre la renta	\$ 320.820	\$ 243.017	\$ 577.565
Intereses por arrendamientos	\$ 7.574	\$ 12.763	\$ -
Pérdida en venta y/o bajas de propiedad planta y equipo	\$ 15.855	\$ 24.604	\$ 4.574
Efecto por fusión en resultados	\$ 3.223	\$ -	\$ -
<b>Utilidad operacional antes de cambios en el capital de trabajo</b>	<b>\$ 2.354.180</b>	<b>\$ 1.408.721</b>	<b>\$ 2.139.072</b>
Cuentas financieras por cobrar	\$ 13.671	\$ 32.653	\$ 61.666
Activos por instrumentos financieros por derivados			\$ 56.194
Inventarios	-\$ 76.669	\$ 5.087	-\$ 16.085
Activos Financieros			\$ 639
Cuentas por cobrar inter compañías	-\$ 569.110	\$ 1.653.612	-\$ 158.250
Activos por impuestos corrientes	\$ 40.282	-\$ 15.198	-\$ 30.148
Pasivos por instrumentos financieros derivados			\$ 9.820
Pasivos por impuestos corrientes	-\$ 346.955	-\$ 386.955	-\$ 308.103
Pasivos por impuestos diferidos	-\$ 38.696	-\$ 103.694	-\$ 6.663
Cuentas por pagar Inter compañía	-\$ 553.128	\$ 681.079	\$ 21.904
Proveedores y otras cuentas a pagar	\$ 372.036	\$ 279.138	\$ 72.406
Obligaciones por prestaciones por jubilación			\$ 6.512
Dividendos recibidos de compañías que aplican método			\$ 775.310
Beneficios post-empleo	-\$ 13.342	-\$ 13.205	\$ -
Intereses pagados por arrendamientos	-\$ 7.574	-\$ 12.763	\$ -
Producto de la venta de propiedades planta y equipo	\$ 14.004	\$ 5.874	\$ 46.834
<b>Efectivo neto generado por las operaciones</b>	<b>\$ 188.699</b>	<b>\$ 3.534.349</b>	<b>\$ 2.669.830</b>
<b>Flujos de efectivo en actividades de inversión</b>			
Adquisición de propiedad, planta y equipo de uso propio	-\$ 668.796	-\$ 366.273	-\$ 450.697
Reconocimiento de activos por derecho de uso			-\$ 10.091
Movimientos netos de intangibles			-\$ 61.724
Ventas de inversión en subsidiarias			\$ 6.170
Adquisición de activos intangibles	-\$ 38.511	-\$ 26.229	\$ -
Dividendos recibidos de compañías que aplican método	\$ 508.486	\$ 1.054.102	\$ -
Adquisición o venta de inversiones en subsidiarias	-\$ 20.676	-\$ 201.184	\$ -
<b>Efectivo neto generado en las actividades de inversión</b>	<b>-\$ 219.497</b>	<b>\$ 460.416</b>	<b>-\$ 516.342</b>
<b>Flujos de efectivo en actividades de financiación</b>			
Pagos por obligaciones financieras	-\$ 34.959	-\$ 15.314	-\$ 9.103
Pagos por arrendamientos	-\$ 16.430	-\$ 3.389	\$ 11.423
Otros resultados integrales			-\$ 181.038
Dividendos pagados	-\$ 1.795.048	-\$ 2.354.724	-\$ 2.025.140
Efectos adopción NIIF 16			-\$ 651
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de financiación</b>	<b>-\$ 1.846.437</b>	<b>-\$ 2.373.427</b>	<b>-\$ 2.204.509</b>
<b>Aumento / (Disminución) en efectivo y sus equivalentes</b>	<b>-\$ 877.235</b>	<b>\$ 1.621.338</b>	<b>-\$ 51.021</b>
Efectivo recibido en la fusión	\$ 14.197	\$ -	\$ -
Efectivo y sus equivalentes al iniciar el ejercicio	\$ 1.693.586	\$ 72.248	\$ 123.269
<b>Efectivo y sus equivalentes al finalizar el ejercicio</b>	<b>\$ 830.548</b>	<b>\$ 1.693.586</b>	<b>\$ 72.248</b>

Nota. (Bavaria, 2023) Informes Financieros

**Figura 7***F.E Análisis Vertical- Horizontal*

ANALISIS VERTICAL			ANALISIS HORIZONTAL	
2021	2020	2019	Variación absoluta	Variación relativa
100%	100%	100%	1140789	71%
10%	16%	11%	18280	7%
2%	3%	0%	697	2%
1%	2%	2%	-3793	-13%
0%	0%	0%	-2718	-320%
0%	0%	0%	-38	10%
-39%	-50%	-42%	-282706	35%
-2%	-1%	-6%	-46833	336%
12%	15%	25%	77803	32%
0%	1%	0%	-5189	-41%
1%	2%	0%	-8749	-36%
0%	0%	0%	3223	-
85%	87%	91%	945459	67%
0%	2%	3%	-18982	-58%
0%	0%	2%	0	-
-3%	0%	-1%	-81756	-1607%
0%	0%	0%	0	-
-21%	102%	-7%	-2222722	-134%
1%	-1%	-1%	55480	-365%
0%	0%	0%	0	-
-13%	-24%	-13%	40000	-10%
-1%	-6%	0%	64998	-63%
-20%	42%	1%	-1234207	-181%
13%	17%	3%	92898	33%
0%	0%	0%	0	-
0%	0%	33%	0	-
0%	-1%	0%	-137	1%
0%	-1%	0%	5189	-41%
1%	0%	2%	8130	138%
7%	219%	113%	-3345650	-95%
0%	0%	0%	0	-
0%	0%	0%	0	-
-24%	-23%	-19%	-302523	83%
0%	0%	0%	0	-
0%	0%	-3%	0	-
0%	0%	0%	0	-
-1%	-2%	0%	-12282	47%
	18%	65%	0%	-545616
-1%	-12%	0%	180508	-90%
-8%	29%	-22%	-679913	-148%
-1%	-1%	0%	-19645	128%
-1%	0%	0%	-13041	385%
0%	0%	-8%	0	-
-65%	-146%	-86%	559676	-24%
0%	0%	0%	0	-
-67%	-147%	-94%	526990	-22%
-32%	100%	-2%	-2498573	-154%
1%	0%	0%	14197	-
61%	4%	5%	1621338	2244%
30%	105%	3%	-863038	-51%

*Nota.* Elaboración Propia

**Tabla 1***Indicadores***INDICADORES**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Margen Neto</b> = $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$	0,56	0,41	0,52
<b>Rotación del Activo RAR</b> = $\frac{\text{ventas neta}}{\text{Total de activos}}$	0,48	0,42	0,46
<b>Multiplicador de capital</b> = $\frac{\text{ACTIVOS}}{\text{Patrimonio}}$	2,71	3,61	2,63
<b>SISTEMA DUPONT</b> =	73%	61%	63%
<b>Rentabilidad de patrimonio</b> = $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Neto}} * 100$	72,74	61,49	63,09
	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	-333692	397198	697130

*Nota:* Elaboración Propia**Fondo de Maniobra** = *Activo corriente – Pasivos corriente*

### **Análisis del Entorno Macroeconómico y Social**

Cabe resaltar, que la empresa Bavaria es una empresa que no refleja la situación actual del país, donde las comunidades pretenden de mayor apoyo en temáticas de bienestar social por parte los gobierno y más rentabilidad en el empleo, sin embargo, la cervecera va en un crecimiento importante que representa un alto consumo de estos productos, que en su mayoría son alcohólicos, representado que la misma sociedad se consume lo poco que tiene en bebidas alcohólicas.

Así mismo, al ser una empresa mayorista, dentro del territorio y tiene más de 100 años de trayectoria la construye en la empresa de mayor confiabilidad para el consumo de este tipo de bebidas,

por su parte, maneja un amplio ámbito de trabajo con los campesinos, debido a que través de proyectos cofinanciados productivos, la empresa Bavaria obtiene su materia prima del campo colombiano y, además, resaltan un apoyo indispensable para los campesinos en sus actividades agrícolas.

Así mismo, al ser una compañía propietaria de los alemanes más antiguos en el tema de cervecería, representa que Bavaria cuenta con una gama tecnológica dispuesta para el uso del mejoramiento de los procesos.

### **Análisis Competitivo y Estratégico**

Bavaria cuenta con una variedad de productos alcohólicos principalmente, anotando las otras líneas que maneja, es una empresa de industria de alta envergadura que nació en las bebidas alcohólicas y se desarrolló en este ámbito, por lo cual es reconocido.

Cabe resaltar, que la empresa no cuenta con línea de bebida gaseosa, por lo cual es una debilidad en el mercado, que no representa margen de competencia, debido a que la

Malta comercializa es un producto sustituto de esta.

Aplicando la Técnica Porter a la empresa, analizamos que las fuerzas de competencias son a favor de la empresa Bavaria, iniciando por los distintos sabores y marcas de cerveza, así como las diferentes presentaciones de venta para estos productos, ganando un peldaño en la competencia por la posibilidad de venta personal, grupal o familiar.

Por otro lado, los pequeños vendedores hacen tener más incidencia en los mercados a los productos de la empresa Bavaria, determinando como una empresa altamente comercial dentro del gremio, representado que es necesario la implementación una gama de marketing, con el reconocimiento del proceso industrial

En otro sentido, realizando el análisis DOFA, encontramos que, para las debilidades de la empresa, está determinado por la alta confiabilidad que existe en los pequeños productores de la venta y los vendedores a gran escala.

Encontramos las oportunidades están enfocadas hacia la mejora de la transferencia de mercancía hacia los distribuidores pequeños, y generar una proyección de venta consciente para no quitarle un joven a la comunidad. Por otro lado, las Fortalezas están en la capacidad financiera de la empresa ventas consolidadas como ingresos fijos.

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

### **Activo**

A fecha de corte del 31 de diciembre 2021 los activos totales fueron de \$10.250.551 millones, mientras que a acorte del 31 de diciembre de 2020 fueron de 9.472.333 millones, representando este incremento del 8% en relación con el año 2020. Su incremento se miró reflejado por los siguientes componentes:

Inversiones reflejadas en corte a 31 de diciembre 2021 en \$4.212.399 millones, por lo que representan el 31% del valor total de los activos, incrementando a un 17% en relación al 2020, ya que en este periodo de obtuvieron valores de activos de \$3.605.740 millones, este se dio por el incremento mediante la participación de las sociedades que se encuentran vinculadas.

Propiedad planta y equipo obtuvo activos de \$2.899.401 millones representados en el 28% de los activos, respecto al año 2020 con un valor de \$2.497.448 millones por lo que reflejo incremento del 16% al año 2020, como resultado de la adquisición de proyectos que están en curso.

Efectivo y equivalente de efectivo cuenta con activos de \$830.548 millones los cuales están representados en un 8% del total del activo, en relación al año 2020 este tuvo disminución representativa del 51%, debido a que los certificados de inversión disminuyeron.

### **Pasivos**

El total de los pasivos cuenta con una suma a corte de 31 de diciembre de 2021 de \$6.461.776 millones. Sus principales componentes que lo conforman son: Proveedores y otras cuentas por pagar a largo y corto plazo por un valor de \$5.518.395 millones, representando este un 85% del valor total de pasivos hacia el periodo 2021, reflejan una disminución del 2.7% al año 2020, ya que las cuentas por pagar mermaron.

Así mismo las provisiones para otros pasivos y gastos para el año 2021 es por \$151835 millones, representando un 2% del pasivo total, de esta manera se refleja una disminución de 1% a raíz del efecto de usos de provisión por litigios.

### **Patrimonio**

A corte de 31 de diciembre de 2021 el patrimonio cerro con \$3788775 millones a comparación de los años 2020 con valor de \$ 2626673 millones, de esta manera se refleja incremento del 44% en relación de un año al otro, este incremento se da por presentarse mayor utilidad y por el pago de dividendo durante el año.

### **Indicadores Financiero Clave**

El margen neto para el año 2019 fue de 0.52 por tanto refleja que la empresa ha estado generando suficiente ingresos en sus activos permitiéndole cubrir los costos y gastos operativos, para el año 2020 la margen neta fue de 0,41 debido a la disminución de ingresos generada por la emergencia sanitaria del COVID 19 y los gastos que incurrió para ayudar con la pandemia, mientras que para el 2021 la margen neta subió a 0,56 ya que se abrieron nuevamente los negocios generando ventas extraordinarias

La rotación del activo de la empresa Bavaria para el año 2019 fue 0,46 lo que quiere decir que se ha generado buena productividad, por ende, indica que los activos tienen mayor facilidad para la producción de las ventas, por otra parte, para el año 2020 la rotación de activos disminuyó al 0.42 y hacia al año 2021 volvió a ascender a un 0,48 por lo que es positivo porque ha generado mayor rentabilidad. En este orden de ideas para el año 2021 por cada peso que se invirtió se obtuvo 0,48 pesos en ventas.

Para el año 2021, 2020 y 2019 se obtuvo un apalancamiento financiero teniendo como finalidad la financiación en inversiones, ya que no se contaban con todos los recursos, según lo reflejado en el informe diagnóstico, capital es financiado en mayor parte, por lo que se ocasionan incrementos en los costos financieros y estos a la vez afectan la rentabilidad que los activos han generado.

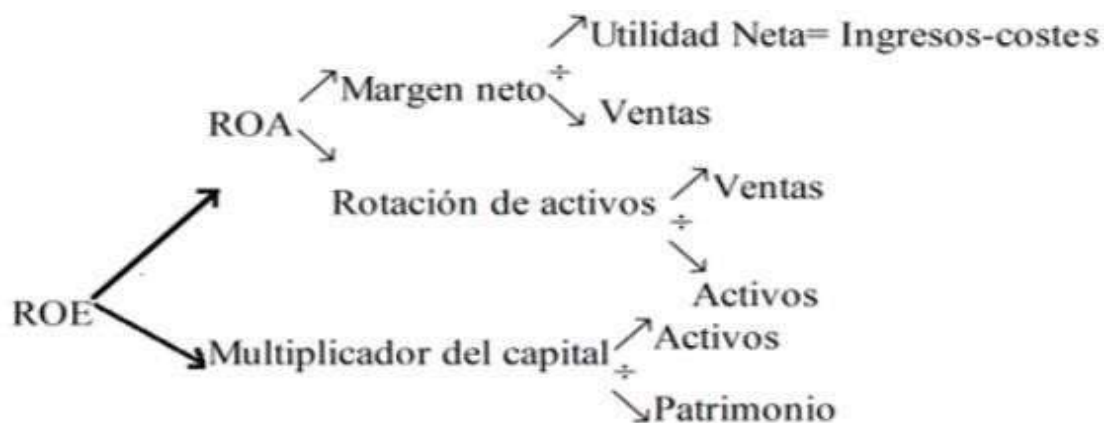
En relación a los resultados obtenidos se deduce que la empresa para el año 2021 ganó 72,74 pesos por cada peso de patrimonio neto o capital de acciones, lo que quiere decir que es un valor adecuado porque generó buena rentabilidad. De igual manera se evidencia que entre la vigencia 2020 y 2019 la rentabilidad fue buena a pesar de que en la vigencia 2020 hubo disminución de ingresos.

En el año 2021 el fondo de maniobra fue de -33692 evidenciado que el resultado es negativo por tanto indica que la empresa Bavaria maneja pocos recursos que permitan afrontar los pagos que se deben realizar a corto plazo, es decir no cuenta con suficiente liquidez, por otra parte para la vigencia 2020 y 2019 el fondo de maniobra fue positivo por lo que tendrá liquidez necesaria para pagar todas sus cuenta a corto plazo y le queda el margen de seguridad que le permite llevará a cabo otras inversiones.

## Árbol de Rentabilidad

**Figura 8**

*Árbol de Rentabilidad*



$$\text{ROE} = \underbrace{\frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos}}}_{\text{ROA}} \times \frac{\text{Activos}}{\text{Patrimonio}}$$

*Nota.* Economipedia 2023

Para el cálculo del ROA, es como una anulación de las ventas, quedando como variables las calculo los ingresos netos entre los activos;

Por otro lado, encontramos que, para el caso del Multiplicador de activos, es la relación de división de activos o patrimonio, el cálculo se llevó a cabo, para cual dio los siguientes resultados

ROA2021	0,268
ROA2020	0,170
ROA2019	0,239
MULTIPLICADOR2021	0,369
MULTIPLICADOR2020	0,277
MULTIPLICADOR2019	0,379

Con estos valores afirmamos las aclaraciones realizadas frente los indicadores cojjos donde el año 2020 fue un año de retraso mas no de pérdidas para la empresa, demostrando que la población le es indispensable el consumo de bebidas alcohólicas, esto representa una cultura y a medida que aumenten los años esta cultura se traslada a los más pequeños que los indispensable que no pase.

En base a esto, se cataloga la empresa Bavaria con un gran reto de coordinar mejor a los proveedores pequeños a no dejar de impulsar el emprendimiento, sin embargo, a controlar las ingestas de bebidas alcohólicas en jóvenes menores, por el deficiente control sobre estas.

### **Rentabilidad ROCE**

Teniendo en cuenta el caso de estudio, se elige la variable siguiendo la base de datos del profesor Damodaran (Beverage Alcohol), la cual representa un Cost Of Equity de 9,90%.

Teniendo en cuenta la rentabilidad para poseedores de acciones, calculamos el EVA en relación la rentabilidad, el ingreso y el porcentaje del costo equivalente a continuación:

**Tabla 2**

*Calculo Roce*

	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>ROCE</b>	11190.46	6558.40	9561.13

**Nota:** Elaboración Propia

Se denota que en 2020 quedó bastante por debajo el crecimiento y la rentabilidad de las acciones de la empresa, lo cual representó pocas ganancias para los propietarios, referentes al año anterior, bajo casi en un 40%, con respecto al 2019.

Sin embargo, para el año 2021, se tiene un gran aumento de porcentaje, incluso mayor al 2019, lo que indica un disparo, es decir las personas después de pandemia, no cambiaron mucho su ingesta de bebida alcohólica y se puede decir que las marcas de Bavaria son las preferidas por los consumidores colombianos.

### **Discusión de los Resultados del Trabajo**

La empresa Bavaria durante años ha mantenido una alta participación en el mercado de bebidas alcohólicas, de ahí ha generado diversidad de estrategias de mercado, llevándole a la obtención de grandes utilidades a pesar de las dificultades, como ejemplo, está el dilema que se vivió durante el año 2020, fecha en la cual por efectos de la pandemia Covid 19, sus ingresos fueron menores al año 2019 con una diferencia de \$580.614 millones de pesos por la disminución de consumo de bebidas distribuidas por la empresa Bavaria, debido a las restricciones de salida y conglomeración de personas a Nivel Nacional como Internacional, sin embargo, la empresa Bavaria en el año 2021 nuevamente incremento sus ingresos, obteniendo un total de \$ 4.917.901 millones de pesos por ventas, y a pesar de que en el año 2021 la empresa presento desequilibrio financiero e incapacidad para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, su endeudamiento total no superó el total de sus activos, para este año represento un total del 63%. Además, en el año 2019 y 2020, la empresa demostró mantener su equilibrio financiero a pesar de la falta de liquidez en algunas ocasiones, en especial el año 2020.

El margen neto obtenido durante los tres años analizados demuestra porcentajes positivos que reflejan la utilidad recibida por la empresa (año 2019 0,52, 2020 0,41 y 2021

0,56) y a pesar de que el ROCE en el año 2020 (6558.40) fue menor que el de la vigencia 2019 (9561.13) y 2021 (11190.46), se denota la eficiencia de la empresa para generar beneficios del capital invertido.

Conforme a lo anterior, se demuestra la capacidad de la empresa para la toma de decisiones, manejo y control de las inversiones que les ha permitido afrontar las dificultades y sobresalir de ellas, mejorar e incrementar sus utilidades, pues el ROA obtenido en el año 2019 fue del 24%, en el año 2020 del 17% y en el año 2021 del 27%, y el ROE, para el año 2019 fue

del 63%, el año 2020 de 61% y en el año 2021 del 73%, lo que demuestra un apalancamiento positivo y rentabilidad de la empresa.

### Cálculo del ROCE (Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes)

#### Método ROA

**Tabla 3**

*Calculo ROA*

ROA = (utilidad neta / Total Activo Bruto) sin Deprec. Ni provisiones

ROA	2021	2020	2019
Utilidad Neta Total	\$ 2.755.998	\$ 1.615.209	\$ 2.354.724
Total Activo Bruto	\$ 10.250.551	\$ 9.472.366	\$ 9.821.947
	26,89%	17,05%	23,97%

*Nota.* Fuente: Elaboración propia

#### Método ROE

*Escenario Optimista (Aumento 10%)*

**Tabla 4**

*Calculo ROE*

ROE	2021	2020	2020
Margen Neto de Utilidad	Utilidad Neta \$ 2.755.998,00	\$ 1.615.209,00	\$ 2.354.724,00
	Ventas \$ 4.917.901,00	\$ 3.954.842,00	\$ 4.535.456,00
Rotación de activos	Ventas \$ 4.917.901,00	\$ 3.954.842,00	\$ 4.535.456,00
Totales	Activos \$ 10.250.551,00	\$ 9.472.366,00	\$ 9.821.947,00
Apalancamiento	Activos \$ 10.250.551,00	\$ 9.472.366,00	\$ 9.821.947,00
Financiero	Patrimonio \$ 3.788.775,00	\$ 2.626.673,00	\$ 3.732.238,00
<b>Sistema Dupont</b>	72,74%	61,49%	63,09%

*Nota.* Fuente: Elaboración propia

**Tabla 5***FLEV***FLEV**= (Deuda financiera neta) / (Deuda financiera neta + patrimonio)

	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Deuda Financiera neta	\$ 3.170.872	\$ 4.028.241	\$ 3.520.391
(/) Deuda financiera neta	\$ 3.170.872	\$ 4.028.241	\$ 3.520.391
(+) Patrimonio	\$ 3.788.775	\$ 2.626.673	\$ 3.732.238
<b>(=)FLEV</b>	<b>\$ 0,46</b>	<b>\$ 0,61</b>	<b>\$ 0,49</b>

*Nota.* Fuente: Elaboración propia**Tabla 6***NNEP***NNEP**= (Pasivo total) / (Activo total-Pasivo total)

	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Pasivo total</b>	\$ 6.461.776	\$ 6.845.693	\$ 6.089.709
(/) Activo total	\$ 10.250.551	\$ 9.472.366	\$ 9.821.947
(-) Pasivo total	\$ 6.461.776	\$ 6.845.693	\$ 6.089.709
<b>(=) NNEP</b>	<b>1,71</b>	<b>2,61</b>	<b>1,63</b>

*Nota.* Fuente: Elaboración propia**Tabla 7***NOA*

	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Activos Operativos</b>	\$ 5.856.613	\$ 5.712.098	\$ 5.710.045
(-) Pasivos operativos	\$ 3.290.904	\$ 2.817.452	\$ 2.569.318
<b>(=) NOA</b>	<b>\$ 2.565.709</b>	<b>\$ 2.894.646</b>	<b>\$ 3.140.727</b>

*Nota.* Fuente: Elaboración propia

**Tabla 8***Cálculo RNOA*

$$\text{RNOA} = (\text{Ganancia después de impuesto}) / (\text{Activos operativos netos (NOA)})$$

		2021	2020	2019
<b>Ganancia después de impuesto</b>	\$	2.755.998	\$ 1.615.209	\$ 2.354.724
(/) Activos operativo netos (NOA)	\$	2.565.709	\$ 2.894.646	\$ 3.140.727
<b>(=) RNOA</b>		<b>107%</b>	<b>56%</b>	<b>75%</b>

*Nota.* Fuente: Elaboración propia

**Tabla 9***Cálculo ROCE*

$$\text{ROCE} = \text{RNOA} + \text{FLEV} (\text{RNOA} - \text{NNEP})$$

	2021	2020	2019
<b>RNOA</b>	1,07	0,56	0,75
<b>FLEV</b>	0,46	0,61	0,49
<b>NNEP</b>	1,71	2,61	1,63
<b>(=) ROCE</b>	<b>0,79</b>	<b>-0,68</b>	<b>0,32</b>

*Nota.* Fuente: Elaboración propia

El ROCE es aquel que permite que se obtenga la rentabilidad de cada de las inversiones que conforman la compañía prescindiendo la manera que se ha realizado la financiación. En relación a la información obtenida se denota que la empresa Bavaria cuenta con capacidad necesaria para crear valor en el Segmento por lo que entre el año 2019 logró un rendimiento de capital empleado de 0.32 y para el 2020 de 0,68 de esta manera para el año 2021 aumento favorablemente su valor a un 0,79.

Índice de sensibilidad 1%

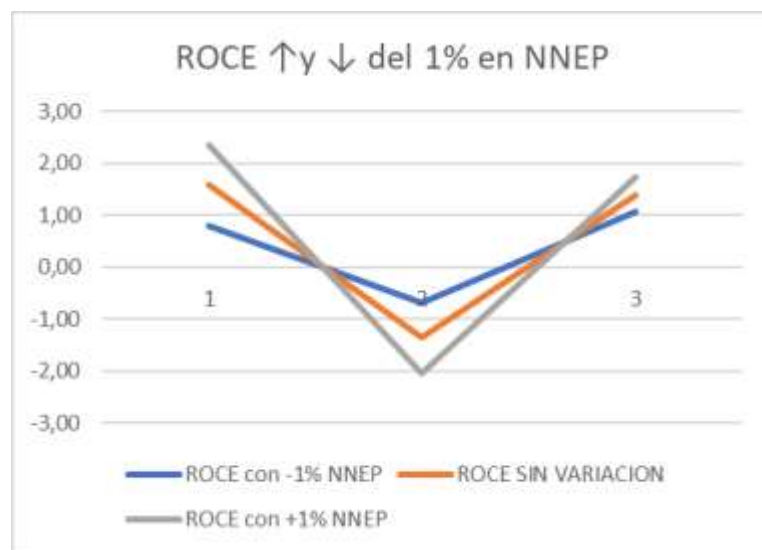
**ROCE**

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

**Tabla 10***Índice de Sensibilidad*

	2021	2020	2019
-1%	1,7	2,6	0,06
0%	1,71	2,61	0,07
1%	1,72	2,62	1,63
ROCE con -1% NNEP	<b>0,79</b>	<b>-0,68</b>	<b>1,08</b>
ROCE SIN VARIACION	<b>0,79</b>	<b>-0,68</b>	<b>0,32</b>
ROCE con +1% NNEP	<b>0,78</b>	<b>-0,69</b>	<b>0,32</b>

Nota. Fuente: Elaboración propia

**Figura 9***Índice de sensibilidad*

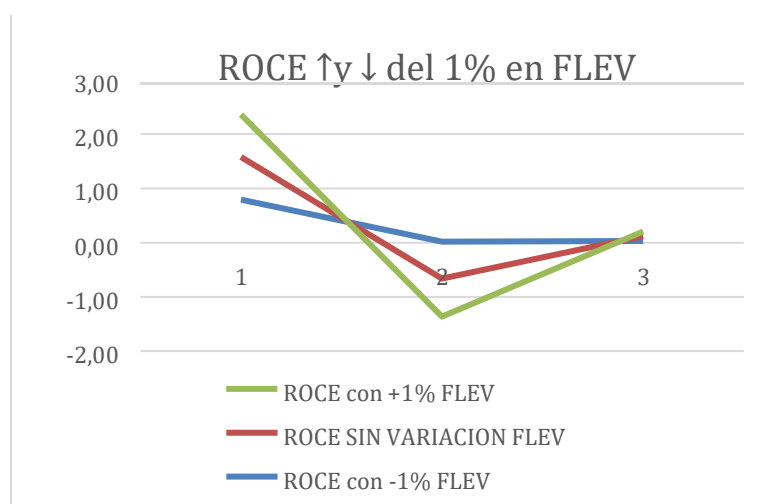
Nota. Elaboración Propia

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

**Tabla 11***Efectos en ROCE causados 1% Apalancamiento*

	2021	2020	2019
-1%	0,45	0,6	0,74
0%	0,46	0,61	0,75
1%	0,47	0,62	0,76
<b>ROCE con -1% FLEV</b>	<b>0,79</b>	<b>0,02</b>	<b>0,03</b>
<b>ROCE SIN VARIACION FLEV</b>	<b>0,79</b>	<b>-0,68</b>	<b>0,09</b>
<b>ROCE con +1% FLEV</b>	<b>0,78</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,08</b>

Nota. Fuente: Elaboración propia

**Figura 10***Efectos en ROCE causados 1% Apalancamiento*

Nota. Elaboración Propia

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

**Tabla 12**

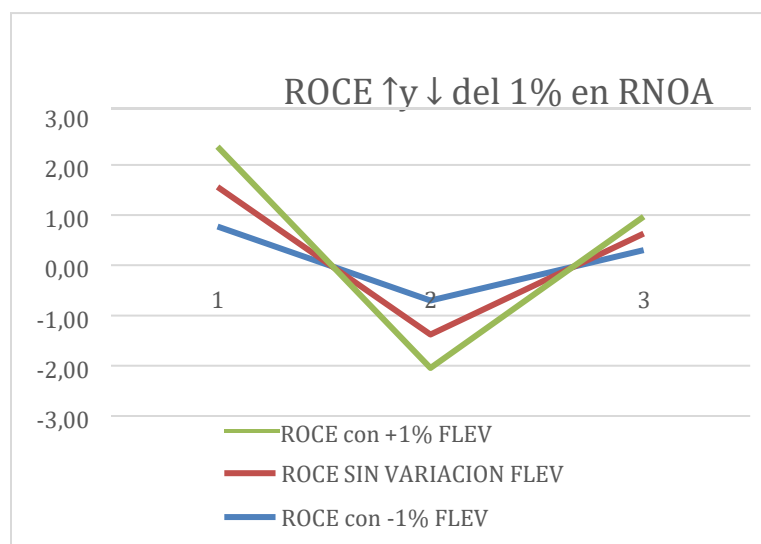
Efectos ROCE causados ↑ y ↓ del 1% en RNOA

	2021	2020	2019
-1%	1,06	0,55	0,74
0%	1,07	0,56	0,75
1%	1,08	0,57	0,76
<b>ROCE con -1% FLEV</b>	<b>0,77</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,31</b>
<b>ROCE SIN VARIACION FLEV</b>	<b>0,79</b>	<b>-0,68</b>	<b>0,32</b>
<b>ROCE con +1% FLEV</b>	<b>0,8</b>	<b>-0,67</b>	<b>0,34</b>

Nota. Fuente: Elaboración propia

**Figura 11**

Efectos ROCE causados ↑ y ↓ del 1% en RNOA



Nota. Fuente: Elaboración propia

**Tabla 13**

Apalancamiento Financiero

Apalancamiento financiero					
		2021		2020	2019
<b>Pasivos totales</b>	\$	6.461.776	\$	6.845.693	\$ 6.089.709
<b>Activos totales</b>	\$	10.250.551	\$	9.472.366	\$ 9.821.947
<b>AF</b>		63%		72%	62%

Nota. Fuente: Elaboración propia

**Tabla 14***Costo de Deuda*

		<b>Costo de la deuda (Kd)</b>		
		<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Gastos financieros</b>	-	387.322	324.401	164.000
<b>Deuda Neta</b>		3.170.872	3.214.650	3.266.448
<b>Kd =</b>		<b>-3,05%</b>	<b>-2,52%</b>	<b>-1,26%</b>

Nota. Fuente: Elaboración propia

**Tabla 15***Efectos entre causados AF ↑y ↓ del 1% en Kd*

	Variación	<b>Kd</b>	<b>Kd</b>	<b>Kd</b>
		<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>-1%</b>	-4,1%	-3,5%	-2,3%
	<b>0%</b>	-3,05%	-2,52%	-1,26%
	<b>1%</b>	-2,05%	-1,52%	-0,26%
		2021	2020	2019
<b>AF con -1% Kd</b>		67,09%	75,79%	64,26%
<b>AFsin Kd</b>				
<b>AF con + 1% Kd</b>				

Nota. Fuente: Elaboración propia

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

### Costo del Patrimonio

Con el patrimonio según los años, 2021, 2020, y 2019, la empresa Bavaria y con una tasa de impuestos del 9,39%, se permite calcular, Costo del patrimonio.

**Tabla 16**

#### *Costo de Patrimonio*

Nombre de la empresa	BAVARIA
Tasa libre de riesgo (rf)	9,39%
Rentabilidad del mercado (rm)	5,76%
Prima por riesgo del mercado(rm-rf)	-3,63%
Beta apalancada (b)	1,01
<b>COSTO DEL PATRIMONIO (Ke)</b>	<b>0,057</b>

*Nota.* Fuente: Elaboración propia

**Tabla 17**

#### *Rentabilidad del Mercado*

Industria Nombre	Número de empresas	Margen bruto	Margen neto
Bebidas (Alcohólicas)	23	44.42%	5,76%
<b>Rm =</b>	<b>5,76%</b>	<i>Tomado del profesor Damodaran</i>	

*Nota.* Fuente: Elaboración propia

**Tabla 18***Tasa Libre de Riesgo*

Industria Nombre	Número de empresas	Beta	Costo de capital	E/(D+E)	Std Dev en stock	Costo de la deuda	Tasa impositiva	Costo de la deuda después de impuestos	D/(D+E)	Costo de capital
Bebidas (Alcohólicas))	23	1,01	9,90%	81,36%	49,87%	5,50%	9,39%	4,13%	18,64%	8,82%
<b>Rf =</b>						9,39% EA				

*Nota.* Fuente: Elaboración propia. Tomado del profesor Damodaran

**Tabla 19***Beta de Apalancamiento*

Nombre de la industria	Número de empresas	Beta promedio no apalancada	Beta apalancada promedio	Correlación media con el mercado	Beta total no apalancada	Beta apalancada total
Bebidas (Alcohólicas)	23	0,88	1,01	24,63%	3,58	4,11
<b><math>\beta_u =</math></b>		<b>0,88</b>		<i>Tomado del profesor Damodaran</i>		
<b><math>\beta =</math></b>		<b>1,01</b>				

*Nota.* Fuente: Elaboración propia

Se necesitan datos de la empresa Bavaria según su situación financiera para los años 2021-2020-2019 para hacer el cálculo de WACC, el cual el primer año se obtiene resultado 2,13% para el 2020 con 1,49% y el año 2021 con 1,99% por que representa aspectos positivos para el negocio ya que cuenta con fuentes de financiamiento abiertas a los accionistas de la compañía.

**Tabla 20***Cálculo de la razón de deuda rD*

	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Pasivo</b>	6.461.776	6.845.693	6.089.709
Activo	10.250.551	9.472.366	9.821.947
<b>rD =</b>	<b>63%</b>	<b>72%</b>	<b>62%</b>

*Nota.* Fuente: Elaboración propia

**Tabla 21***Costo de la Deuda*

	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Gastos financieros	- 387.322	- 324.401	- 164.000
Deuda Neta	3.170.872	4.028.241	3.520.391
<b>Kd =</b>	<b>-3,05%</b>	<b>-2,01%</b>	<b>-1,16%</b>

*Nota.* Fuente: Elaboración propia

**Tabla 22***Cálculo Tasa de Impuesto*

	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
UG	3.076.818	1.858.226	2.932.292
IMP -	320.820	243.017	577.568
<b>T =</b>	<b>-10%</b>	<b>-13%</b>	<b>-20%</b>

*Nota.* Fuente: Elaboración propia

**Tabla 23***Cálculo WACC*

$$WACC = Ke (1-rD) + Kd*rD (1-t)$$

	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Kd</b>	-3,05%	-2,01%	-1,16%
<b>t</b>	-10%	-13%	-20%
<b>Ke</b>	5,7%	5,7%	5,7%
<b>rD</b>	63%	72%	62%
<b>WACC</b>	<b>1,99%</b>	<b>1,49%</b>	<b>2,13%</b>

*Nota.* Fuente: Elaboración propia

**Tabla 24***Estructura de Capital*

Activos corrientes			Pasivos		
	2021	28,85%		2021	63%
	2020	33,94%		2020	72%
	2019	33,26%		2019	62%
Activos No corrientes			Corrientes		
	2021	71,15%		2021	51%
	2020	66,06%		2020	41%
	2019	66,74%		2019	42%
Total activos			No Corrientes		
	2021	100%		2021	49%
	2020	100%		2020	43%
	2019	100%		2019	58%
			Total pasivos		
				2021	100%
				2020	84%
				2019	100%
			Patrimonio		
				2021	37%
				2020	28%
				2019	38%
			Pasivo + patrimonio		
				2021	100%
				2020	100%
				2019	100%

*Nota.* Fuente: Elaboración propia

**Nivel De Endeudamiento de la Empresa Bavaria, Respecto de Otras de la Misma  
Industria y en la Misma Región donde Opere la Empresa**

**Nivel de Endeudamiento Total de Bavaria vs Central Cervecera de Colombia**

**Tabla 25**

*Índice de Endeudamiento*

$$\text{Índice de endeudamiento total} = \frac{\text{Total del Pasivo}}{\text{Total del activos}}$$

	<b>Índice de endeudamiento total BAVARIA</b>		<b>Índice de endeudamiento total CENTRAL CERVECERA DE COLOMBIA</b>	
<b>Índice de endeudamiento total 2021</b>	$\frac{\text{Total del Pasivo}}{\text{Total del activos}}$	63%	$\frac{\text{Total del Pasivo}}{\text{Total del activos}}$	71%
	6.461.776		521.264.575	
	10.250.551		730.200.891	
<b>Índice de endeudamiento total 2020</b>	$\frac{\text{Total del Pasivo}}{\text{Total del activos}}$	72%	$\frac{\text{Total del Pasivo}}{\text{Total del activos}}$	56%
	6.845.693		350.473.738	
	9.472.366		624.342.649	
<b>Índice de endeudamiento total 2021</b>	$\frac{\text{Total del Pasivo}}{\text{Total del activos}}$	62%	$\frac{\text{Total del Pasivo}}{\text{Total del activos}}$	71%
	6.089.709		516.020.773	
	9.821.947		723.825.256	

---

Fuente: Elaboración propia

El índice de endeudamiento el cual mide el apalancamiento financiero de la empresa Bavaria en el año 2021 es del de 63% y en el año 2019 con 62%, lo que indica en estos periodos un ratio de endeudamiento ideal de acuerdo a la proporción de deuda que sobrelleva la empresa frente a sus recursos propios. En el año 2020, presento un índice del 72% presentando un incremento a comparación de los años 2021 y 2019 lo que se originó un posible excesivo

volumen de deuda, en gran parte a consecuencia de la pérdida en sus finanzas tras darse la emergencia sanitaria que se generó por el Covid-19.

En cuanto a la empresa Central Cervecera de Colombia el índice de endeudamiento en el año 2021 y 2019 fue del 71%, lo que indica en estos periodos el ratio de endeudamiento no fue óptimo de acuerdo la proporción de deuda que soporta la empresa frente a sus recursos propios. A pesar del suceso sanitario provocado por el Covid-19 en 2020, el índice de endeudamiento se mantuvo dentro del rango ideal.

### Índice de Endeudamiento a Corto Plazo de Bavaria y Central Cervecera de Colombia

**Figura 12**

*Índice de Endeudamiento a corto plazo*

	BAVARIA		CENTRAL CERVECERA DE COLOMBIA	
Índice de endeudamiento a = corto plazo 2021	3.290.904	32%	244.332.690	33%
	<u>10.250.551</u>		<u>730.200.891</u>	
Índice de endeudamiento a = corto plazo 2020	2.817.452	30%	72.276.065	12%
	<u>9.472.366</u>		<u>624.342.649</u>	
Índice de endeudamiento a = corto plazo 2019	2.569.318	26%	235.594.908	33%
	<u>9.821.947</u>		<u>723.825.256</u>	

**Nota:** Fuente: Elaboración propia

El índice de endeudamiento a corto plazo nos dice que la empresa Bavaria tiene un 32% de su deuda con vencimiento a menos de un año, respecto al 2021, lo que es ideal ya que no tiene problemas de liquidez para saldar la deuda.

La deuda de corto plazo muestra que la deuda de Central Cervecera de Colombia con vencimiento a menos de un año es del 33% con respecto a 2021, que es inferior al 18% de Bavaria, lo que concluye que no tendrá problemas de liquidez para pagar la deuda. Se recomienda que la deuda a corto plazo sea en promedio de 30%, dividiendo así la deuda a corto y largo plazo.

### Índice de Endeudamiento a Largo Plazo De Bavaria y Central Cervecera de Colombia

**Figura 13**

*Endeudamiento a Largo Plazo*

	BAVARIA		CENTRAL CERVECERA DE COLOMBIA	
Índice de endeudamiento a largo plazo 2021	<u>170.872</u>	31%	<u>276.931.885</u>	38%
	10.250.551		730.200.891	
Índice de endeudamiento a = largo plazo 2020	<u>4.028.241</u>	43%	<u>278.197.673</u>	45%
	9.472.366		624.342.649	
Índice de endeudamiento a = largo plazo 2019	<u>3.520.391</u>	36%	<u>280.425.865</u>	39%
	9.821.947		723.825.256	

Nota: Fuente: Elaboración propia

El índice de endeudamiento a largo plazo de la empresa Bavaria en el año 2021 disminuyó con respecto a los años 2020 y 2019 pues su endeudamiento es del 31%, se sostiene dentro del rango ideal lo que quiere decir que no paga altas cifras por la financiación.

El índice de endeudamiento a largo plazo de la empresa Central Cervecera de Colombia a largo plazo con relación del año 2021 cuenta con un 38% siendo Bavaria su competidor más

fuerte se observa la diferencia del del 9%. En ambas empresas la estructura financiera es adecuada para manejar el vencimiento de la deuda a largo plazo.

**Grado de Apalancamiento Operativo (GAO), Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) y Grado de Apalancamiento Total (GAT).**

**Tabla 26**

*Apalancamiento Operativo*

<b>Apalancamiento operativo</b>					
	<b>2021</b>		<b>2020</b>		<b>2019</b>
Ventas	\$ 4.917.901		\$ 3.954.842		\$ 4.535.456
Costo variable	\$ 152.536		\$ 174.326		\$ 133.901
<b>Margen de contribución</b>	<b>\$ 5.070.437</b>		<b>\$ 4.129.168</b>		<b>\$ 4.669.357</b>
Costos y gastos fijos de operación	de\$ 3.950.064		\$ 2.398.180		\$ 2.804.439
<b>Utilidad operacional UAII</b>	<b>\$ 9.020.501</b>		<b>\$ 6.527.348</b>		<b>\$ 7.473.796</b>
<b>GAO=MC/UAII</b>	<b>0,56</b>		<b>0,63</b>		<b>0,62</b>

Nota. Fuente: Elaboración propia

La utilidad operacional antes de impuestos e intereses (UAII) aumentó en 2,00 puntos en 2021, 2,73 puntos en 2020 y 2,08 puntos en 2019, por cada punto de aumento en las ventas.

Tabla 27

## Apalancamiento Financiero

	2021	2020	2019
Ventas	\$ 4.917.901	\$ 3.954.842	\$ 4.535.456
Costo variable	\$ 152.536	\$ 174.326	\$ 133.901
Margen de contribución	\$ <b>5.070.437</b>	\$ <b>4.129.168</b>	\$ <b>4.669.357</b>
Costos y gastos fijos de operación	\$ 3.950.064	\$ 2.398.180	\$ 2.804.439
Utilidad antes de intereses e impuestos (UAI)	\$ <b>9.020.501</b>	\$ <b>6.527.348</b>	\$ <b>7.473.796</b>
Intereses	\$ 387.322	\$ 324.401	\$ 164.000,00
Utilidad antes de impuestos UAI	\$ <b>9.407.823</b>	\$ <b>6.851.749</b>	\$ <b>7.637.796</b>
Impuestos	\$ 320.820	\$ 243.017	\$ 577.568
Utilidad después de interés e impuestos (UDII)	\$ <b>9.728.643</b>	\$ <b>7.094.766</b>	\$ <b>8.215.364</b>
Dividendos de acciones preferentes	\$ 1.082.997	\$ 800.291	\$ 980.132
Utilidad neta	\$ <b>8.645.646</b>	\$ <b>6.294.475</b>	\$ <b>7.235.232</b>
Utilidad por acción GPA	\$ <b>11.190</b>	\$ <b>6.558</b>	\$ <b>9.561</b>
	<b>0,96</b>	<b>0,95</b>	<b>0,97</b>
UAI	\$ 9.020.501	\$ 6.527.348	\$ 7.473.796
GAF=			
UAI-I-(DIV)/(1-TAX))	\$ 9.441.667	\$ 6.876.758	\$ 7.668.425
UAI	\$ 9.020.501	\$ 6.527.348	\$ 7.473.796
GAF=			
UAI-I-(DIV)/(1-TAX))	\$ 9.441.667	\$ 6.876.758	\$ 7.668.425

Nota. Fuente: Elaboración propia

### Apalancamiento Total

<b>GAT=GAO*GAF</b>	<b>0,54</b>	<b>0,6</b>	<b>0,61</b>
Ratio de cobertura de interés	<b>23,29</b>	<b>20,12</b>	<b>45,57</b>

Nota. Fuente: Elaboración propia

De acuerdo a los resultados obtenidos se puede evidenciar que la empresa ha tomado buenas decisiones que le han permitido conformar una economía de escala, pues, aunque en el año 2020 el costo de producción fue mayor al del 2019, en el año 2021 disminuyó nuevamente sus costos de producción, demostrando un buen uso del apalancamiento tanto operativo como financiero que le permitieron obtener mayores utilidades y por ende en el año 2021 lograr realizar mayores inversiones.

Además, con base en los resultados del apalancamiento total, los cuales para los 3 años dieron valores positivos, se puede decir que, fue conveniente el apalancamiento por medio del endeudamiento realizado por parte de la empresa.

Conforme a los ratios de cobertura de interés obtenidos para los tres años 2019, 2020 y 2021, se puede indicar que, la empresa cuenta con la capacidad para cubrir los intereses de la deuda, esto debido a que los beneficios obtenidos son mayores, como se observa en el año 2019, la empresa tuvo una capacidad de pagar 12,90 veces su deuda, en el año 2020 de 4,26 veces y en el año 2021 de 6,15 veces.

**Tabla 28***Cuadro Comparativo*

Empresa	Bavaria	Central Cervecera De Colombia (CCC)	Grupo Modelo
Medios de financiación	Emisión de Acciones en el mercado de valores Créditos Mercantiles Obligaciones financieras con bancos nacionales, entre otros.	Préstamos bancarios Subvenciones Arrendamientos Financieros, entre otros.	Emisión de Acciones en el mercado de valores Créditos Mercantiles Obligaciones financieras con bancos nacionales, entre otros.
Nuevas alternativas de financiación	Inversión en proyectos sostenibles e inclusivos internacionalmente, desde el ámbito ambiental, social y de gobierno.	Inversión en proyectos de energía renovable, proyectos sostenibles e inclusivos internacionalmente	Inversión en proyectos de energía renovable, venta, de activos no esenciales, aumento de capital.
Potenciales Beneficios	Se prevé que la Compañía continúe teniendo suficiente margen de maniobra con el soporte de la financiación disponible.	Diversificación de fuentes de financiación, disminución de riesgo financiero.	Diversificación de fuentes de financiación, disminución de riesgo financiero.
Riesgos	Al operar internacionalmente está expuesta al riesgo de cambio resultante de la exposición a varias monedas.	No se asumen nuevos cierres de los negocios, pero se contemplan dificultades en las cadenas de suministros internacionales.	Riesgo cambiario, riesgo de rechazo en el mercado a la emisión de nuevas acciones.

*Nota.* Fuente: Elaboración propia

## Recomendaciones

Mediante los resultados obtenidos es importante incentivar y crear mecanismos prácticos para que como futuros profesionales de Contaduría Pública permita desarrollar destrezas no solamente en temas contables y normatividad vigente, sino que también adquirir conocimientos competentes en el uso de herramientas informáticas y tener habilidades analíticas mejoradas con respecto a los asuntos contables, económicos y financieros. Esto sugiere que un profesional de la contabilidad necesita tener un perfil adecuado para hacer frente a una variedad de circunstancias cuando los juicios deben hacerse de manera rápida y apropiada.

Se destaca la importancia de su participación en el diseño y gestión de los sistemas integrados de información de las organizaciones para evaluar y resaltar la función del Contador Público, que está directamente relacionada con la actividad de las empresas. Con los resultados de este trabajo sobre la empresa Bavaria, se evidencia que en el plano profesional se puede destacar que el rol del Contador es quien elabora, evalúa, analiza y comunica la información, convirtiéndolo en apoyo fundamental para lograr la eficacia y sostenibilidad del proceso en lo que respecta a la toma de decisiones y control de gestión. El Contador Público actúa en procesos de como asesoría, consultoría, auditoría y en temas específicos de los que requiera la organización.

Por último, El contador público debe implementar el proceso continuo de creación de valor sostenible a través del desarrollo de habilidades y conocimientos para diagnosticar y tomar decisiones con las que se pretende la viabilidad o vulnerabilidad del negocio. Esto se hace en la forma en que puede contribuir a comprender la dinámica de los negocios en cualquier industria del orden nacional. Esto conlleva a que el contador debe ser capaz de comunicar sus ideas de

manera efectiva, crear oportunidades, ser un apasionado de la educación continua y manejar habilidades de liderazgo.

### **Recomendación adicional**

Con los diferentes indicadores financieros de la empresa Bavaria, pudimos recopilar información más actualizada sobre el mercado en el que opera la empresa. Esto nos permitió hacer un análisis que tuvo en cuenta variables como margen neto, rotación del RAR activo, multiplicador de apalancamiento, índice de Dupont y EBITDA, entre otros. A partir de estos datos, logramos entender el estado real de la situación de la empresa.

El mercado actual es muy competitivo, por ello es de gran importancia conocer el desempeño de las compañías de competencia directa para Bavaria, comprender el panorama económico y financiero al momento de la toma de decisiones y establecer medidas para estar atentos ante cualquier eventualidad de factores externos que puedan afectar el buen desempeño y la dinámica de esta empresa.

## Conclusiones

El análisis realizado a la empresa Bavaria & Cía. S.C.A resume los factores más significativos que afectaron los resultados operacionales y la situación financiera de la entidad durante los años 2019,2020 y 2021. Permite sacar la conclusión de que la situación financiera de la empresa es estable porque del análisis del estudio se desprende claramente que su desempeño operativo y las ventas durante esos períodos de tiempo han aumentado de manera positiva , sin embargo, durante el año 2020 obtuvo perdidas en sus finanzas tras darse la emergencia sanitaria que se generó por el Covid-19, ya que parte a raíz de que los mayores puntos de venta se cerraron totalmente, por tal motivo el consumo y las ventas desplomaron de gran manera.

La empresa Bavaria & Cía. S.C.A muestra un sólido apalancamiento y gracias a su solidez en sus finanzas, cuenta con la capacidad de obtener financiamiento a corto y largo plazo. Sobre las decisiones de financiación; La empresa tiene un gran apalancamiento financiero que genera sus proyecciones en endeudamiento estratégico y planes de interés, y frecuentemente funciona como una organización que dispone activos retenidos con endeudamiento para crear proyectos de inversión y coaliciones comerciales e inversiones significativas en cifras publicitarias, los patrocinios deportivos y los esfuerzos de marca generan ganancias lucrativas.

Bavaria al ser una de las empresas más grandes de Colombia, implementa estrategias de venta consecutiva y de crecimiento significativo mediante proyectos claves para su operación como son Premiumizar, innovaciones Financiamiento, Ejecución, y satisfacción del cliente. Los resultados de una gestión excepcional y ejecución en el mercado, lo que permite obtener ventas históricas. De igual manera, Bavaria contribuye al progreso y desarrollo al país, está abierta en los mercados nacionales e internacionales con diversidad de portafolios llevando variedad de

opciones a cada uno de los consumidores; sobresale con calidad en sus productos, impacta de manera efectiva en la vida de comunidades y de personas mediante la generación de empleo.

Finalmente, Bavaria & Cía. S.C.A es la empresa cervecera líder del país que busca adaptarse a las tendencias y esquemas globales en modelos de sostenibilidad y con el avance de los compromisos ambientales y sociales, así como los objetivos de gobierno corporativo siguiendo el modelo de sostenibilidad con enfoque de los ODS (Objetivos de Desarrollo Sostenible) los cuales buscan proteger al planeta, erradicar la pobreza, y asegurar prosperidad para todos.

## Bibliografía

Bavaria. (2020). *Informe de Gestión 2019*.

<https://www.bavaria.co/sites/g/files/phfypu1316/f/informegestion2019.pdf>

Bavaria. (2021). *Bavaria impacta a más de un millón y medio de familias durante la emergencia sanitaria con la puesta en marcha de sus iniciativas*.

<https://www.bavaria.co/bavaria-impacta-m%C3%A1s-de-un-millon-y-medio-defamilias>

Bavaria. (2021). *Informe De Gestión 2021*.

<https://www.bavaria.co/sites/g/files/phfypu1316/f/Informe%20de%20Gestion%20Bavaria%20%26%20CIA%20S.C.A%202021%20Oficial%20%281%29.pdf>

Bavaria. (2022). *Bavaria invierte 3.300 millones de pesos interviniendo la etiqueta de sus botellas con mensaje en rechazo al consumo de alcohol en menores*.

<https://www.bavaria.co/botellas-menores-sincerveza#:~:text=%E2%80%9CEn%20Bavaria%20no%20toleramos%20el,verdadero%20cambio%20sobre%20esta%20problem%C3%A1tica>

Bavaria. (2022). *Bavaria invierte 3.300 millones de pesos interviniendo la etiqueta de sus botellas con mensaje en rechazo al consumo de alcohol en menores*.

<https://www.bavaria.co/botellas-menores-sincerveza#:~:text=%E2%80%9CEn%20Bavaria%20no%20toleramos%20el,verdadero%20cambio%20sobre%20esta%20problem%C3%A1tica>

Dobaño, R. (2022). *Fondo de Maniobra*. [https://getquipu.com/blog/que-es-el-fondo-de-maniobra-y-como-](https://getquipu.com/blog/que-es-el-fondo-de-maniobra-y-como)

[secalcula/#:~:text=La%20f%C3%B3rmula%20para%20calcular%20el,es%20igual%20al%20pasivo%20corriente](https://getquipu.com/blog/que-es-el-fondo-de-maniobra-y-como-secalcula/#:~:text=La%20f%C3%B3rmula%20para%20calcular%20el,es%20igual%20al%20pasivo%20corriente)

Gerencie. (2021). *Apalancamiento Financiero*. <https://www.gerencie.com/apalancamiento-financiero.html#:~:text=El%20apalancamiento%20financiero%20positivo%20se,%25%2C%20pagando%201.000%20de%20intere>

Ley 1801 De 2016 "*Por la cual se expide el Código Nacional de Seguridad y Convivencia Ciudadana*":

<https://www.funcionpublica.gov.co/eva/gestornormativo/norma.php?i=80538>

Ley 1480 De 2011(Octubre 1) *Por medio de la cual se expide el Estatuto del Consumidor y se dictan otras disposiciones*}:

<https://www.funcionpublica.gov.co/eva/gestornormativo/norma.php?i=44306>

Radio, C. (2020). *Consumo de cerveza cayó cerca de un 70% por cuarentena: Bavaria*.

[https://caracol.com.co/radio/2020/05/04/economia/1588623974\\_475345.html](https://caracol.com.co/radio/2020/05/04/economia/1588623974_475345.html)

Remington, C. U. (2023). *Análisis financiero*.

Semana, L. (2020). *Empresas también toman medidas para frenar los efectos del covid-19*.

<https://www.semana.com/cuales-son-las-medidasde-las-empresas-para-frenar-al-coronavirus/282738/>

Square. (2023). *Rotación de activos*.

<https://squareup.com/us/es/glossary/assetturnover#:~:text=La%20rotaci%C3%B3n%20de%20activos%20es,que%20tiene%20para%20generar%20ingresos.>