

Diagnóstico Financiero y Análisis Bursátil de Bavaria y CIA S.A

Diana Carolina Amaya Guillen

Elsy Yaneth Melo Gutiérrez

Jeimmy Andrea Macheta Luna

Asesor

Andrés Ricardo Riveros Tarazona

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

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

Contaduría Pública

Diciembre 2023

Dedicatoria

Primeramente, queremos dedicar este proyecto a Dios por todas las bendiciones recibidas, por permitirnos llegar a este momento de formación académica.

También es dedicado con mucho respeto a cada una de nuestras familias por el apoyo y acompañamiento que nos han brindado durante este proceso de nuestra carrera profesional y proyecto de vida.

Agradecimientos

Queremos expresar nuestro agradecimiento, Primeramente, a Dios por acompañarnos siempre brindándonos fuerza, sabiduría y la oportunidad de perseverar a lo largo de este desafiante pero enriquecedor camino. También queremos dedicar unas palabras de gratitud a nuestros padres quienes son el motor de nuestra vida para lograr la excelencia con cada paso que damos, su apoyo incondicional, paciencia y amor durante todo este proceso. Su constante aliento y sacrificio han sido fundamentales para que pudiéramos alcanzar este logro académico.

A cada una de las personas que han hecho parte de este importante logro para nosotras, sus consejos y críticas constructivas nos ayudaron a esforzarnos y sacar lo mejor de cada una. Agradezco a mis compañeras del diplomado, con quienes compartimos desde el inicio este viaje académico; con su colaboración, compañerismo y valiosas aportaciones, hemos logrado superar los desafíos que se nos han presentado por medio de ideas y conocimientos que cada una ha aportado.

Este logro no es solo de nosotras, sino de todos aquellos que han compartido este trayecto, que nos han motivado a continuar y seguir cada etapa de nuestra carrera. Gracias a cada uno de ustedes por formar parte de este capítulo en nuestra vida académica.

Resumen

El proyecto tiene como fin mostrar, la actividad financiera y bursátil de la empresa Bavaria y CIA S.A, es necesario gestionar los mercados financieros en un contexto global, bajo la influencia de marcos legales e indicadores, debido a las mediciones encaminadas a examinar la ejecución y el efecto de las entradas de la empresa de procesos ante los cambios en el mundo. Las actividades y habilidades desarrolladas en esta sección se centran en la inversión y las finanzas, y realizan análisis efectivos a través de investigaciones y presentaciones sobre información financiera y comportamiento de negociación de acciones a través de indicadores y estrategias clave de la empresa.

El período de nuestro trabajo abarca tres años importantes que marco el cambio en Bavaria desde el año 2019 hasta el año 2021, por medio de estudio y análisis realizado verticales y horizontales enfocados a resultados financieros, patrones cuantitativos de comportamiento empresarial relacionados con empresas seleccionadas al mercado de valores y análisis bursátil. Además de brindar análisis financieros e información sobre tendencias en finanzas y mercados.

Palabras clave: Análisis financiero, indicadores, mercado de valores, análisis bursátil.

Abstract

The project aims to show the financial and stock market activity of the company Bavaria and CIA S.A, it is necessary to manage the financial markets in a global context, under the influence of legal frameworks and indicators, due to measurements to examine the performance and impact of process enterprise inputs in the face of changes in the world. The activities and skills developed in this section focus on investment and finance, and conduct effective analysis through research and presentations on financial reporting and share trading behavior through key company indicators and strategies.

The period of our work covers three important years that frame the change in Bavaria from 2019 to 2021, by means of vertical and horizontal studies and analyses focused on financial results, quantitative patterns of business behavior related to selected companies in the stock market and stock market analysis. In addition to providing financial analysis and information on trends in finance and markets.

Key words: Financial analysis, indicators, stock market, stock market analysis.

Tabla de Contenido

Introducción	14
Caracterización del problema	15
Descripción.....	15
Misión.....	15
Visión	16
Valores	16
Delimitación.....	17
Definición	18
Planteamiento del problema.....	20
Formulación	21
Justificación	22
Objetivos	23
Objetivo General	23
Objetivos Específicos	23
Marco conceptual.....	24
Fondo de Maniobra	24
Ratios de Liquidez.....	24
Apalancamiento financiero	25
Análisis del Entorno Macroeconómico.....	26

Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa.....	27
Plataforma Estratégica.....	27
Estrategia Competitiva	27
Principales Competidores.....	27
Análisis de Fuerzas Competitivas de Porter	28
Poder de Negociación de Proveedores	28
Poder de Negociación de Clientes.....	28
Amenaza de Nuevos Entrantes.....	28
Amenaza de Productos Sustitutos	28
Matriz DAFO	29
Análisis del tamaño de la empresa.....	30
Estados financieros 2019, 2020 y 2021.....	30
Activo No Corriente	35
Activo Corriente	36
Pasivo.....	37
Patrimonio	37
Análisis de la Posición de Liquidez de la Empresa	39
Liquidez.....	39
Pruebas Acidas	40
Índices de Rentabilidad	41

Apalancamientos Financieros	42
Indicador Dupont.....	42
Fondo de Maniobra	45
Razón de Tesorería.....	45
Rotación de Cartera.....	46
Rotación de Inventarios.....	46
Rotación de Proveedores.....	47
Ciclo Efectivo y Ciclo de Maduración.....	47
Indicadores financieros clave.....	48
Utilidad Operacional Después de Impuestos	48
Activos Operacionales.....	48
Pasivos Financieros de Corto Plazo	49
Margen Bruto	49
Margen Neto.....	49
Margen de EBITDA	50
Productividad del Capital de Trabajo Neto Operativo (PKTNO)	51
Árbol de rentabilidad y análisis	52
Árbol de rentabilidad.....	52
Rotación de Ventas (ROE).....	52
Retorno Sobre el Capital Empleado (ROCE).....	53

Cálculo Common Stockholders Equit	56
EVA.....	57
Avances Metodológicos del Proyecto.....	60
Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial.....	60
Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa	60
Plataforma Estratégica.....	60
Estrategia Competitiva	61
Principales Competidores	61
Análisis de Fuerzas Competitivas de Porter	61
Indicadores Financieros Claves.....	62
Riesgo Cambiario	62
Riesgos Regulatorios y Medio Ambientales.....	63
Riesgo de Crédito	63
Riesgo de Liquidez	64
Discusión de los Resultados del Trabajo	65
Efectos ROCE.....	67
Cálculo de ROCE y RNOA.....	67
Nuevo Cálculo el Costo de Patrimonio	70
Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital	71
Ponderación de la Deuda (Wd).....	71

	10
Costo de la Deuda (Kd)	72
Tasa de Impuestos (T)	72
Ponderación del Capital Propio (Wp).....	72
Tasa Mínima Atractiva de Rendimiento (TMAR).....	72
WACC	73
Nivel de Endeudamiento	73
Análisis del Grado de Apalancamiento Operativo.....	76
Apalancamiento Operativo (GAO)	76
Apalancamiento financiero (GAF).....	77
Grado de Apalancamiento Total (GAT).....	77
Contexto histórico financiero.....	79
Entrada de Nuevos Aportantes de Capital y Crecimiento de sus Operaciones	80
Primera Salida de la Bolsa	81
¿Qué Condiciones lo Motivaron a Convertirse en una Corporación?.....	82
Principales accionistas.....	82
Participación accionaria	84
Recomendaciones	85
Recomendación adicional	86
Conclusiones del Diagnostico.....	87
Bibliografía	88

Lista de Tablas

Tabla 5 <i>Análisis Vertical por Años</i>	33
Tabla 6 <i>Total Patrimonio</i>	37
Tabla 7 <i>Indicador Dupont 2021</i>	42
Tabla 8 <i>Indicador Dupont 2020</i>	43
Tabla 9 <i>Indicador Dupont 2019</i>	43
Tabla 10 <i>Fondo de Maniobra</i>	45
Tabla 11 <i>Razón de tesorería</i>	45
Tabla 12 <i>Rotación de cartera</i>	46
Tabla 13 <i>Rotación de inventarios</i>	46
Tabla 14 <i>Rotación de proveedores</i>	47
Tabla 15 <i>Ciclo Efectivo y Ciclo de Maduración</i>	47
Tabla 16 <i>Indicadores financieros</i>	48
Tabla 17 <i>Margen EBITDA</i>	50
Tabla 18 <i>Capital de Trabajo Neto</i>	51
Tabla 19 <i>Calculo Rentabilidad ROCE</i>	54
Tabla 20 <i>FLEV</i>	54
Tabla 21 <i>NNEP</i>	55
Tabla 22 <i>NOA</i>	55
Tabla 23 <i>RNOA</i>	55
Tabla 24 <i>ROCE</i>	56
Tabla 25 <i>Calculo common stockolders equit</i>	56

Tabla 26 EVA	57
Tabla 27 <i>Análisis ROE - ROCE</i>	58
Tabla 28 <i>Riesgo de Liquidez</i>	64
Tabla 29 <i>Cálculo de ROCE Y RNOA</i>	67
Tabla 30 <i>Costo Promedio Ponderado de Capital</i>	71
Tabla 31 <i>Nivel de endeudamiento</i>	74
Tabla 32 <i>Apalancamiento Operativo</i>	76
Tabla 33 <i>Apalancamiento financiero</i>	77
Tabla 34 <i>Grado de apalancamiento</i>	77

Lista de Figuras

Figuras 1 <i>Delimitación</i>	17
Figuras 2 <i>Productos</i>	18
Figuras 3 <i>Matriz DAFO</i>	29
Figuras 4 <i>Estado de situación financiera</i>	30
Figuras 5 <i>Análisis horizontal y vertical estado de situación financiera</i>	31
Figuras 6 <i>Estado de resultado</i>	32
Figuras 7 <i>Análisis Horizontal y Vertical Estados de Situación Financiera</i>	33
Figuras 8 <i>Comparación activos corrientes y No corrientes</i>	34
Figuras 9 <i>Comparación Pasivo</i>	37
Figuras 10 <i>Patrimonio</i>	38
Figuras 11 <i>Análisis Dupont por Años</i>	44
Figuras 12 <i>Árbol de rentabilidad</i>	52
Figuras 13 <i>Eva</i>	57
Figuras 14 <i>Riesgo Cambiario</i>	62
Figuras 15 <i>Costo del patrimonio</i>	70
Figuras 16 <i>Contexto histórico financiero</i>	79

Introducción

Este trabajo aborda la evaluación de las acciones y estrategias financiera de Bavaria & CIA S.C.A, centrándose en la gestión financiera y en los indicadores utilizados para medir el rendimiento y los efectos de los procesos financieros de la empresa. Se lleva a cabo un análisis exhaustivo a través del análisis y la presentación de los estados financieros, así como la conducta que tuvieron los indicadores estratégicos, con el objetivo de establecer un diagnóstico preciso. Durante los años 2019, 2020 y 2021, se aplican análisis vertical y horizontal, destacando la implementación de un modelo vinculado al apalancamiento financiero. Además, se consideran diagnósticos financieros que reflejan situaciones concretas relacionadas con las finanzas de la empresa.

Cuando una organización tiene en mente expandirse, mejorar su infraestructura, establecer una sucursal o enfrenta una crisis y necesita liquidez, se utiliza el apalancamiento financiero. La idea es recaudar más dinero para obtener los recursos necesarios en estas circunstancias. La relación entre tu saldo monetario y lo que usas en transacciones financieras es muy importante.

La evaluación del crecimiento o el deterioro de las empresas constituye un aspecto crucial en el ámbito financiero de diversas organizaciones. Para llevar a cabo una evaluación exhaustiva, Bavaria SA debe tener presente los múltiples cambios que influyen en las dinámicas de los mercados financieros. En vez de incurrir en deudas como resultado del aumento de las operaciones financieras como actividad económica, se logra el crecimiento financiero mediante inversiones en instituciones financieras, consolidando de esta manera tanto el capital como el capital de trabajo.

Caracterización del problema

Descripción

La compañía Bavaria es reconocida como la líder indiscutible en el ámbito cervecero de Colombia. Su ubicación se encuentra en la ciudad de Bogotá D.C., siendo establecida en 1889 bajo Sociedad Kopp y Castellano, fundada los hermanos Carlos y Santiago Castellano y el señor Leo Sigfried Kopp. En donde en ese año, adquirieron un terreno con el propósito de construir físicamente la fábrica. En 1890, se produjo un cambio de nombre y nació Bavaria.

En 1913, Bavaria experimentó un notable crecimiento en las ventas a nivel nacional, dando origen a una nueva cervecería en la ciudad de Barranquilla. Durante este periodo, también se registró el águila como marca, que se convirtió en la identificación corporativa de la empresa. En la década de 1930, varias plantas cerveceras se unieron para formar el Consorcio Bavaria. En los primeros años de la década de 1950, se consolidaron nuevas fábricas en diversas regiones del país.

En 1973, Bavaria inauguró una nueva instalación en Bogotá, clausurando la fábrica ubicada en la calle 28 en el sector San Diego. Más adelante, en ese mismo lugar se erigió el parque central de Bavaria. En 2016, la compañía se incorporó a AB InBev, la mayor cervecería a nivel mundial. más de 130 años en la industria, Bavaria se enfoca principalmente en la elaboración, entrega y elaboración de 36 variedades de malta y cerveza con insumos naturales. Asimismo, se encarga de la promoción, exportación y mercadeo de su variedad de productos.

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.” (Misión, 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)

Valores

Bavaria con los valores empresariales quiere encaminarse a mantener el cambio e innovación buscando contribuir al desarrollo positivo de estas comunidades; es por eso que valora a su talentosa fuerza laboral y fomenta equipos diversos a través de la inclusión y la colaboración, reconociendo que la excelencia proviene de la diversidad de perspectivas y habilidades aspira a grandes metas y sueña en grande, alcanzar el éxito a largo plazo; responsable de pensar en el futuro, reconociendo la importancia de decisiones estratégicas y sostenibles para su desarrollo continuo.

Delimitación

La extensión física del proyecto Bavaria abarca todo el territorio nacional, siendo su foco principal el desarrollo de ventas y la participación destacada en el mercado. Es crucial señalar que la empresa realiza operaciones en diversos departamentos que son ampliamente reconocidos y contribuyen de manera significativa. Asimismo, Bavaria cuenta con instalaciones en otras ciudades colombianas, como Medellín y Bucaramanga.

El tamaño y la extensión de las instalaciones de Bavaria varían según la ubicación. Cada planta de producción puede cubrir un área significativa, con equipos y almacenes necesarios para la fabricación y distribución de cerveza. Su oficina principal se encuentra en Bogotá D.C. en la Cra. 53a # 127 – 35.

Figuras 1

Delimitación



Definición

Bavaria S.A. se unió al conglomerado AB InBev en 2016. Con una trayectoria que se remonta a 1889, la empresa cuenta con una facultad de producción que ronda los 26 millones de hl anuales a través de sus 6 fábricas de cervecería. Además, administramos dos fábricas de malta, dos fábricas de rótulos y una de cubiertas para envases.

Con el tiempo, Bavaria ha desarrollado una variedad de productos como resultado de su establecimiento en el mercado actualmente, produce los siguientes productos:

Figuras 2

Productos



Lista de Productos:

- Budweiser
- Corona
- Stella Artois
- Club Colombia
- Beck's
- Redd's
- Mike's
- Michelob Ultra
- Bush Light
- Aguila
- Aguila Light
- Águila 0.0
- Águila Fusión Limón
- Coca & Pola Lulo

- Cola & amp; Pola
- Póker
- Póker Pura Malta
- Póker Roja
- Costeña
- Costeña Bacana
- Costeñita
- Pilsen
- NABS
- Agua Zalva
- Pony Malta
- Pony Malta Vital
- Mala Leona (Bavaria, s.f.)

En cuanto a su presencia internacional, Bavaria ha incursionado en algunos mercados fuera de Colombia, especialmente en Sudamérica, con operaciones en países como Ecuador y Perú. En Norteamérica, la empresa también ha llevado a cabo exportaciones de sus productos.

En el año 2021, Bavaria logró ventas por un total de \$9 billones, experimentando un crecimiento del 14,48%. Este notable desempeño se tradujo en una significativa utilidad neta de \$2,2 billones. Entre las empresas del sector analizado, Bavaria encabezó la lista de facturación, seguida por Kopps Comercial, que ocupó la tercera posición con ventas por un total de \$7,9 billones.

Podemos decir que el pilar principal de la empresa Bavaria es su proceso de producción de cerveza. Desde la selección meticulosa de ingredientes, incluyendo la cebada y el lúpulo, hasta la fermentación y el embotellado, Bavaria se ha esforzado por ofrecer cervezas de alta calidad. La cerveza de Bavaria no solo ha sido una bebida refrescante, sino también un elemento cultural en Colombia. A lo largo de los años, la empresa ha promovido eventos y campañas publicitarias memorables que han dejado una impresión duradera en la sociedad colombiana.

Planteamiento del problema

La empresa Bavaria, está determinada por ser una empresa de alta influencia por su capacidad industrial y ventas nacionales, representadas dentro y fuera del territorio nacional, en este sentido, ha venido creciendo otro tipo de comercialización más expansivo para empresa, representado en mercancía por consignación a compradores medianos, quienes por su parte, realizan compras significativas, pero con una parte del capital, y el resto de pago se realiza a días de realizada la entrega de la mercancía, este tipo de comercialización se da principalmente en la compra y ventas de cervezas, sin embargo, esta práctica viene generando un flujo inconcluso de mercancía, donde algunos compradores no cumplen los tiempos de pagos.

Bavaria ha generado un impacto en la industria cervecera es innegable. La empresa ha sido un actor clave en la configuración de la competencia y el mercado cervecero en Colombia y América Latina. Su capacidad para mantener la calidad y la diversidad en su oferta de cervezas ha contribuido al florecimiento de la industria en la región.

La alianza con la multinacional SABMiller, es muy conocida a nivel mundial, representó un hito significativo en la historia económica de Colombia. En esta indagación, se indagan las características más importantes de Bavaria S.A., abordando su presencia en el mercado de valores, su estructura financiera, así como su composición y participación accionaria. Se dedica atención a la venta de acciones y se evalúa si este proceso ha contribuido de manera efectiva a consolidar su posición, internacional como nacional.

A pesar de enfrentar desafíos como la competencia y las transformaciones en las preferencias del consumidor, Bavaria ha evidenciado su capacidad de resistencia como empresa. La finalidad de este análisis es comprender cómo la compañía ha superado estos obstáculos y ha logrado preservar su posición en el mercado, al mismo tiempo que ha llevado a cabo una

expansión a nivel internacional.

Estas estrategias de ventas por consignación, generan un valor agregado para el crecimiento y el fortalecimiento de la colocación de la industria en el mercado, destacando la apropiación de los clientes y la facilidad de pago para estos, así como el elevado nivel de generación de empleo indirecto y el respaldo financiero que proporciona a estos compradores de mediana envergadura, por otro lado, esta práctica viene representado una mala práctica en el flujo económico, que si bien no es significativa para los flujos internos de la empresa, se está acrecentando y puede representar problemas en el mediano plazo si no se hace el control respectivo de la práctica y la forma de comercialización.

Formulación

Teniendo en cuenta la unión con la multinacional SABMiller la cual genero mucho revuelo en los principales medios de comunicación por el gran impacto que esta Fusión significa al interior de la industria, por la competencia de comercialización que la compañía genera en el país, con todos los productos que comercializa a nivel Nacional, la gran interrogante seria

¿La empresa Bavaria podría enfrentar desafíos de liquidez al buscar los recursos necesarios para cumplir con sus obligaciones financieras, especialmente en relación con las deudas acumuladas a lo largo de distintos períodos?

Justificación

Bavaria ofrece una ventaja financiera frente a otros distribuidores, lo que brinda una oportunidad de valor para pequeños empresarios de bajo rango que pueden aumentar su capital utilizando la capacidad financiera de la empresa. Se destaca que el vendedor final, en lugar del comercializador inicial de los productos de Bavaria, obtiene las mayores ganancias de venta. Esta es una variable importante para determinar el rendimiento de la empresa.

El objetivo de este proyecto es interpretar y examinar la información de Bavaria SA con el fin de realizar un diagnóstico de su situación financiera tras la fusión con SABMiller. Para obtener una comprensión completa de la procedencia y la dinámica de los recursos de la empresa, se emplearán conceptos financieros, como indicadores y razones financieras.

Objetivos

Objetivo General

Evaluar el estado económico y financiero de la compañía Bavaria por medio de un diagnóstico en los años 2019, 2020 y 2021; a partir de la capacidad operativa y financiera en distintas actividades de comercialización; identificando el desempeño crediticio en cuestión de liquidez, rentabilidad, solvencia, endeudamiento e indicadores financieros, obteniendo resultados propios que favorezcan en crecimiento de la compañía y manteniendo controlado los riesgos financieros a las que se encuentra expuesta.

Objetivos Específicos

Resaltar la relevancia económica de Bavaria a partir del análisis de los estados financieros y su desempeño en los últimos tres años mediante la recopilación de datos y evaluaciones.

Elaborar un análisis y estrategias macroeconómicas con el objetivo de resaltar los aspectos clave que afectan el desarrollo y crecimiento económico de Bavaria, comprendiendo su situación actual y el impacto del crecimiento económico en la empresa.

Calcular, a través del árbol de rentabilidad, los fondos propios centrados en el ROE para así examinar los índices de rentabilidad de la empresa y establecer relaciones estratégicas entre los estados financieros.

Examinar los riesgos financieros de Bavaria en los últimos tres años para determinar su capacidad operativa y productiva, implementando indicadores y, de este modo, supervisar los resultados financieros.

Marco conceptual

Fondo de Maniobra

(Jiménez, 2013). Con frecuencia, se describe el fondo de maniobra como los fondos o recursos disponibles para las operaciones a corto plazo de una empresa, una vez que se han saldado las deudas que vencen en ese período. Su cálculo se realiza al restar el pasivo circulante del activo circulante.

La relevancia del capital de trabajo reside en su habilidad para contribuir al mantenimiento de un equilibrio financiero sólido en las empresas. La confianza de inversionistas y prestamistas depende de la capacidad que tienen para cumplir con sus obligaciones a corto plazo y administrar eficientemente los recursos financieros a través de un fondo de maniobra positivo. Este indicador no solo es esencial para la toma de decisiones estratégicas, sino que también indica si la empresa tiene margen para realizar inversiones adicionales o si es necesario reevaluar su gestión financiera.

Sacado de <file:///C:/Users/FACTURACION/Downloads/Dialnet-IncidenciaDelFondoDeManiobraEnLaRentabilidadDeLasE-7897687.pdf>

Ratios de Liquidez

Las ratios de liquidez son herramientas financieras esenciales que nos ayudan a entender la capacidad de una empresa para cumplir con sus compromisos financieros a corto plazo. Estos índices facilitan la evaluación de si una empresa dispone de suficiente efectivo. Además, resultan cruciales para comprender la estabilidad financiera de una entidad y son de utilidad tanto para inversores, prestamistas como propietarios de negocios al tomar decisiones fundamentadas sobre la salud financiera y solvencia de la empresa.

Apalancamiento financiero

Según (García, 2009) El apalancamiento se refiere al fenómeno que surge cuando una empresa asume una serie de costos fijos, operativos y financieros con el objetivo de maximizar las ganancias para los propietarios.

Es una estrategia que implica usar deuda o financiamiento externo para amplificar las ganancias potenciales de una inversión o negocio. Puede ser una herramienta poderosa para el crecimiento y la expansión empresarial, pero también conlleva riesgos importantes. La gestión prudente del apalancamiento financiero es esencial para equilibrar los beneficios y riesgos y tomar decisiones financieras sólidas.

Análisis del Entorno Macroeconómico

En el periodo comprendido del año 2019 al 2021, Bavaria ejecuto sus operaciones en un entorno macroeconómico colombiano que exhibió tendencias notables. En 2019, el país experimentó un crecimiento económico moderado, con un Producto Interno Bruto (PIB) que se incrementó alrededor del 3.3%. No obstante, en 2020, la economía colombiana sufrió una contracción aproximada del 6.8%, influenciada por el impacto que dejó a muchas compañías la pandemia de COVID-19. A pesar de estos desafíos, se anticipaba una recuperación gradual en 2021.

En términos de estabilidad económica, la inflación se mantuvo bajo control en estos años, y el Banco de la República ajustó las tasas de interés en respuesta a la pandemia para estimular la economía. En cuanto a la estrategia de Bavaria, mantuvo una amplia cartera de productos, incluyendo marcas reconocidas como Águila, Club Colombia y Pilsen.

La táctica de fijación de precios y promoción desempeñó un papel fundamental en preservar su cuota de mercado, y es probable que la empresa haya ajustado estas estrategias en respuesta a la competencia y a las cambiantes preferencias de los consumidores. La cadena de suministro y distribución también fue un aspecto crítico, y es posible que Bavaria haya implementado mejoras tecnológicas para optimizarla.

Finalmente, la cultura organizacional de Bavaria y sus políticas de recursos humanos pueden haber experimentado cambios en respuesta a la pandemia y las necesidades de los empleados. La retención de talento y la gestión de la fuerza laboral fueron aspectos importantes para garantizar la continuidad operativa.

Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa

Plataforma Estratégica

La estrategia clave de Bavaria se ha centrado en mantener su posición como uno de los principales fabricantes de cerveza en Colombia. Su misión es cumplir con las necesidades de los consumidores al proporcionar una amplia variedad de cervezas de alta calidad, al tiempo logra mantener un impacto con la responsabilidad ambiental y social.

Estrategia Competitiva

Cada estrategia competitiva de Bavaria se ha basado en la diferenciación de sus productos, la innovación y la expansión de su cartera de marcas para atender a diversas preferencias de los consumidores. Han enfocado sus esfuerzos en la calidad de sus cervezas y en la promoción de la cultura cervecera en Colombia.

Principales Competidores

Bavaria compete en un mercado cervecero altamente competitivo en Colombia. Sus principales competidores incluyen a empresas como AB InBev (propietaria de marcas como Budweiser y Corona), Heineken, y otras cervecerías locales y artesanales han experimentado un aumento en su popularidad en los últimos años.

Análisis de Fuerzas Competitivas de Porter

Poder de Negociación de Proveedores

Bavaria tiene una posición fuerte debido a su tamaño y capacidad de compra de materias primas. Sin embargo, la disponibilidad de insumos clave como malta y lúpulo puede influir en esta dinámica.

Poder de Negociación de Clientes

Los consumidores en Colombia cuentan con diversas opciones en el mercado de cervezas, lo que puede afectar su poder de negociación. Bavaria ha dirigido sus iniciativas hacia mantener la fidelidad de su clientela a través de la excelencia en la calidad de sus productos.

Amenaza de Nuevos Entrantes

La alta inversión requerida y la competencia consolidada en la industria cervecera pueden disuadir a nuevos entrantes, aunque las cervecerías artesanales han ganado terreno.

Amenaza de Productos Sustitutos

Los productos sustitutos, como otras bebidas alcohólicas o no alcohólicas, son una amenaza constante. Bavaria se ha centrado en la diversificación de su cartera para abordar esta amenaza.

La competencia es intensa en la industria cervecera colombiana, con varios competidores que luchan por la cuota de mercado. La diferenciación de productos y la promoción son herramientas clave en esta rivalidad.

Matriz DAFO

Figuras 3

Matriz DAFO

Matriz DAFO para análisis estratégico

FACTORES INTERNOS DE LA EMPRESA

DEBILIDADES (-)	
1	Dependencia de la estacionalidad de la demanda de cerveza.
2	Regulaciones gubernamentales en la publicidad de bebidas alcohólicas.
3	Rivalidad competitiva en el mercado cervecero colombiano.
4	Amenaza de productos sustitutos.

FORTALEZAS (+)	
1	Amplia cartera de marcas reconocidas en Colombia.
2	Capacidad de producción y distribución eficiente.
3	Compromiso con la calidad de los productos.
4	Experiencia en la industria cervecera.

FACTORES EXTERNOS A LA EMPRESA

AMENAZAS (-)	
1	Alta competencia en el mercado cervecero colombiano.
2	Cambios imprevistos en las preferencias del consumidor
3	Desafíos económicos y posibles fluctuaciones en el costo de las materias primas.
4	Regulaciones gubernamentales cambiantes relacionadas con la industria cervecera.

OPORTUNIDADES (+)	
1	Crecimiento del mercado de cervezas artesanales en Colombia.
2	Potencial de expansión a mercados internacionales.
3	Cambios en las preferencias de los consumidores hacia productos premium.
4	Posibilidad de promover la responsabilidad social y ambiental.

Fuente. Elaboración Propia

Análisis del tamaño de la empresa

Estados financieros 2019, 2020 y 2021

Figuras 4

Estado de situación financiera

BAVARIA & CIA. S.C.A				ANÁLISIS Vertical		
NIT 860.002.220-6				2021	2020	2019
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA						
Millones de pesos	2021	2020	2019			
ACTIVO NO CORRIENTE						
Activos intangibles	153.478	142.221	137.597	1,50%	1,50%	1,40%
Inversiones	4.212.399	3.605.740	3.961.006	41,09%	38,07%	40,33%
Activos financieros	5.120	3.966	4.693	0,05%	0,04%	0,05%
Propiedad planta y equipo	2.899.401	2.497.448	2.443.597	28,29%	26,37%	24,88%
Clientes y otras cuentas por cobrar	22.883	8.341	8.606	0,22%	0,09%	0,09%
Instrumentos financieros y derivados	58	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
Total no corriente	7.293.339	6.257.716	6.555.499	71,15%	66,06%	66,74%
ACTIVO CORRIENTE						
Inventarios	359.752	281.917	286.627	3,51%	2,98%	2,92%
Clientes y otras cuentas por cobrar	1.433.775	974.733	2.661.582	13,99%	10,29%	27,10%
Activos por impuestos corrientes	211.714	247.758	232.560	2,07%	2,62%	2,37%
Instrumentos financieros derivados	121.423	16.656	13.431	1,18%	0,18%	0,14%
Efectivo y equivalente de efectivo	830.548	1.693.586	72.248	8,10%	17,88%	0,74%
Total corriente	2.957.212	3.214.650	3.266.448	28,85%	33,94%	33,26%
TOTAL DEL ACTIVO	10.250.551	9.472.366	9.821.947	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVO NO CORRIENTE						
Beneficios post-empleo	247.100	290.295	283.640	100,00%	100,00%	100,00%
Provisiones	193.276	197.172	292.475	100,00%	100,00%	100,00%
Pasivos por impuesto diferidos	130.347	173.632	283.284	100,00%	100,00%	100,00%
Proveedores y otras cuentas por pagar	2.541.933	3.295.922	2.595.194	100,00%	100,00%	100,00%
Obligaciones financieras	56.714	52.943	55.574	100,00%	100,00%	100,00%
Pasivos por arrendamiento	1.502	18.277	10.224	100,00%	100,00%	100,00%
Total no corriente	3.170.872	4.028.241	3.520.391	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVO CORRIENTE						
Proveedores	2.976.462	2.376.540	2.117.052	100,00%	100,00%	100,00%
Obligaciones financieras	19.923	38.129	38.168	100,00%	100,00%	100,00%
Instrumentos financieros derivados	3.710	85.127	33.121	100,00%	100,00%	100,00%
Provisiones para otros pasivos y gastos	151.835	152.892	71.525	100,00%	100,00%	100,00%
Pasivos por arrendamiento	793	448	1.199	100,00%	100,00%	100,00%
Pasivos por impuesto corriente	138.181	164.316	308.253	100,00%	100,00%	100,00%
Total corriente	3.290.904	2.817.452	2.569.318	100,00%	100,00%	100,00%
TOTAL DEL PASIVO	6.461.776	6.845.693	6.089.709	100,00%	100,00%	100,00%
PATRIMONIO						
Capital ordinario	791	791	791	0,02%	0,03%	0,02%
Prima emisión	142.296	142.296	142.296	3,76%	5,42%	3,81%
Reservas	1.814.769	1.757.088	2.123.138	47,90%	66,89%	56,89%
Pérdidas acumuladas	-925.079	-888.711	-888.711	-24,42%	-33,83%	-23,81%
Utilidad del ejercicio	2.755.998	1.615.209	2.354.724	72,74%	61,49%	63,09%
TOTAL DEL PATRIMONIO	3.788.775	2.626.673	3.732.238	100,00%	100,00%	100,00%
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	10.250.551	9.472.366	9.821.947	100,00%	100,00%	100,00%

Figuras 5

Análisis horizontal y vertical estado de situación financiera

ANÁLISIS HORIZONTAL				ANÁLISIS HORIZONTAL			
AÑO 2021 - AÑO 2020		AÑO 2020 - AÑO 2019		AÑO 2021	AÑO 2020	AÑO 2019	
Variación absoluta \$	Variación Relativa %	Variación absoluta \$	Variación Relativa %				
11,257	7.92	4,624	3.36	1.50%	1.50%	1.40%	
606,659	16.82	-	355,266	-8.97	41.09%	38.07%	40.33%
1,154	29.10	-	727	-15.49	0.05%	0.04%	0.05%
401,953	16.09	-	53,851	2.20	28.29%	26.37%	24.88%
14,542	174.34	-	265	-3.08	0.22%	0.09%	0.09%
1,035,623	16.55	-297,783	-4.54	71.15%	66.06%	66.74%	
77,835	27.61	-	4,710	-1.64	3.51%	2.98%	2.92%
459,042	47.09	-	1,686,849	-63.38	13.99%	10.29%	27.10%
-	36,044	-14.55	15,198	6.54	2.07%	2.62%	2.37%
104,767	629.00	-	3,225	24.01	1.18%	0.18%	0.14%
-	863,038	-50.96	1,621,338	2244.13	8.10%	17.88%	0.74%
-257,438	-8.01	-51,798	-1.59	28.85%	33.94%	33.26%	
778,185	8.22	-349,581	-3.56	100.00%	100.00%	100.00%	
-	43,195	-14.88	6,655	2.35	3.8%	4.2%	5%
-	3,896	-1.98	95,303	-32.59	3.0%	2.9%	5%
-	43,285	-24.93	109,652	-38.71	2.0%	2.5%	5%
-	753,989	-22.88	700,728	27.00	39.3%	48.1%	43%
-	3,771	7.12	2,631	-4.73	0.9%	0.8%	1%
-	16,775	-91.78	8,053	78.77	0.0%	0.3%	0%
-857,369	-21.28	507,850	14.43	49.1%	58.8%	58%	
599,922	25.24	-	259,488	12.26	46.1%	34.7%	35%
-	18,206	-47.75	39	-0.10	0.3%	0.6%	1%
-	81,417	-95.64	52,006	157.02	0.1%	1.2%	1%
-	1,057	-0.69	81,367	113.76	2.3%	2.2%	1%
-	345	77.01	751	-62.64	0.0%	0.0%	0%
-	26,135	-15.91	143,937	-46.69	2.1%	2.4%	5%
473,452	16.80	248,134	9.66	50.9%	41.2%	42%	
-383,917	-5.61	755,984	12.41	100.0%	100.0%	100%	
-	0.00	-	0.00	0.02%	0.03%		
-	0.00	-	0.00	3.76%	5.42%	0.02%	
57,681	3.28	-	366,050	-17.24	47.90%	66.89%	3.81%
-	36,368	4.09	-	0.00	-24.42%	-33.83%	56.89%
1,140,789	70.63	-	739,515	-31.41	72.74%	61.49%	-23.81%
1,162,102	44.24	-1,105,565	-29.62	100.00%	100.00%	100.00%	
778,185	8.22	-349,581	-3.56				

Figuras 6*Estado de resultado*

BAVARIA & CIA. S.C.A			
NIT 860.002.220-6			
ESTADO DE RESULTADOS			
Millones de pesos	2021	2020	2019
ACTIVO NO CORRIENTE			
Ingresos ordinarios	4.917.901	3.954.842	4.535.456
Costo de producción	-1.797.714	-1.213.429	-1.291.287
Costos variables	-152.536	-174.326	-133.901
<i>Utilidad bruta</i>	<i>2.967.651</i>	<i>2.567.087</i>	<i>3.110.268</i>
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 (gasto), neto	782.921	-100.951	259.522
<i>Utilidad operacional</i>	<i>2.381.143</i>	<i>1.382.336</i>	<i>2.116.160</i>
Ingresos (gastos) financieros, neto	-387.322	-324.401	-164.000
Método de participación	1.082.997	800.291	980.132
<i>Utilidad antes de impuestos</i>	<i>3.076.818</i>	<i>1.858.226</i>	<i>2.932.292</i>
Provisión para impuestos sobre la renta	-320.820	-243.017	-577.568
<i>Utilidad neta</i>	<i>2.755.998</i>	<i>1.615.209</i>	<i>2.354.724</i>
<i>Utilidad neta por acción basia en operaciones continuadas en pesos colombianos</i>	<i>11.190,46</i>	<i>6.558,40</i>	<i>9.561,13</i>

Figuras 7*Análisis Horizontal y Vertical Estados de Situación Financiera*

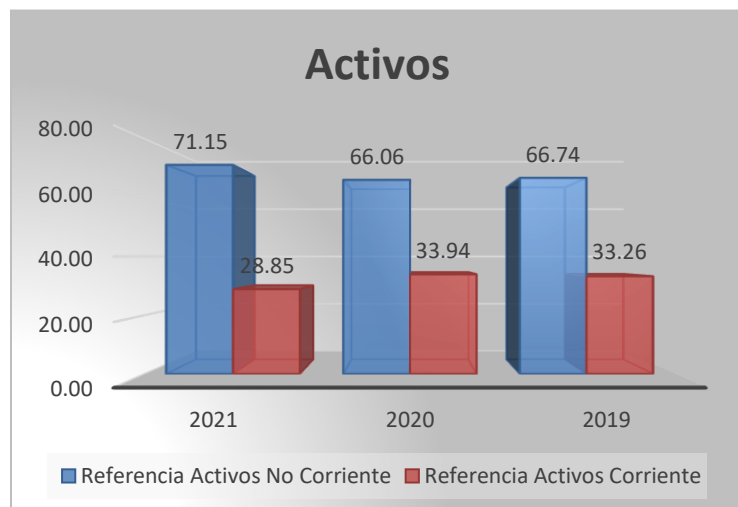
ANÁLISIS HORIZONTAL				
AÑO 2021 - AÑO 2020		AÑO 2020 - AÑO 2019		
Variación absoluta \$	Variación Relativa %	Variación absoluta \$	Variación Relativa %	
963.059	24,35	-	580.614	-12,80
- 584.285	48,15	-	77.858	-6,03
21.790	-12,50	-	40.425	30,19
400.564	15,60		-543.181	-17,46
- 75.814	33,43	-	66.110	-22,57
- 101.859	54,69	-	92.848	-33,27
- 107.956	16,09	-	10.872	-1,59
883.872	-875,55	-	360.473	-138,90
998.807	72,26		-733.824	-34,68
- 62.921	19,40	-	160.401	97,81
282.706	35,33	-	179.841	-18,35
1.218.592	65,58		-1.074.066	-36,63
- 77.803	32,02	-	334.551	-57,92
1.140.789	70,63		-739.515	-31,41
4.632	70,63		-3.003	-31,41

Tabla 1*Análisis Vertical por Años*

Análisis Vertical			
	2021	2020	2019
Referencia Activos No Corriente	71.15	66.06	66.74
Referencia Activos Corriente	28.85	33.94	33.26
Referencia Pasivos No Corrientes	49.07	58.84	57.81
Referencia Pasivos Corriente	50.93	41.16	42.19
Referencia Pasivo y Patrimonio	63.04	72.27	62.00

Figuras 8

Comparación activos corrientes y No corrientes



Fuente. Elaboración Propia

De acuerdo a la gráfica podemos observar que en los últimos 3 años se ha mantenido constante ya que se ha visto un aumento en el activo corriente que representa el 28,85% y el activo no corriente un 71,15% manteniéndose variable respecto a los años anteriores. Además de esto la partida con mayor peso en el activo no corriente son las inversiones que la empresa realiza en los diferentes años como lo es en la bolsa de valores; por otro lado, se evidencia que en los activos corrientes se ha registrado un aumento en los niveles de inventario en comparación con los años estudiados. situándose para el año 2021 con 359.752 y una variación relativa frente al año 2020 de 27,61%.

El total del activo en 2021 fue de 10,250,551 millones de pesos, lo que representa un aumento del 8.2% en comparación con 2020 (9,472,366 millones) y un aumento del 4.8% en los activos no corrientes representan la mayor parte del total del activo en todos los años. En 2021, los activos no corrientes suman 7,293,339 millones de pesos, lo que representa el 71.1% del

activo total. Esto sugiere que Bavaria ha mantenido una base de activos sólida y estable a lo largo del tiempo, incluyendo propiedades, inversiones y activos intangibles, estos se desglosan de la siguiente manera:

Activo No Corriente

Activos Intangibles

Bavaria posee activos intangibles por valor de 153,478 millones de pesos. Estos activos pueden incluir marcas, patentes, y otros activos no físicos que tienen valor a largo plazo para la empresa.

Inversiones

El activo no corriente incluye inversiones por un total de 4,212,399 millones de pesos. Estas inversiones pueden incluir participaciones en otras empresas, bonos u otros instrumentos financieros a largo plazo.

Activos Financieros

Bavaria tiene activos financieros por un valor de 5,120 millones de pesos. Estos activos pueden incluir inversiones en títulos financieros negociables y otros instrumentos similares.

Propiedades Planta y Equipos

El activo no corriente también abarca propiedad, planta y equipo valuados en 2,899,401 millones de pesos. Estos constituyen activos físicos, tales como fábricas, maquinaria y equipo, fundamentales para las operaciones de la empresa.

Cuentas por Cobrar

Bavaria tiene cuentas por cobrar no corrientes por un total de 22,883 millones de pesos, que pueden incluir deudas pendientes a largo plazo de clientes y otros deudores.

Activo Corriente

Inventario

El activo corriente incluye inventarios por un valor de 359,752 millones de pesos. Estos constituyen productos y materias primas que la empresa dispone para la comercialización o para utilizar en su proceso productivo.

Clientes y otras Cuentas por Cobrar

Bavaria cuenta con cuentas por cobrar corrientes por un monto total de 1,433,775 millones de pesos. Estas representan deudas pendientes a corto plazo de parte de clientes y otros deudores.

Activos por Impuestos Corrientes

La empresa tiene activos por impuestos corrientes por valor de 211,714 millones de pesos, que son impuestos que se espera pagar en el corto plazo.

Instrumentos Financieros Derivados

Bavaria tiene instrumentos financieros derivados por valor de 121,423 millones de pesos, que pueden incluir contratos de opciones o futuros utilizados en la gestión de riesgos financieros.

Efectivo y Equivalentes al Efectivo

Dentro del activo corriente, se encuentran efectivo y equivalentes de efectivo por un monto total de 830,548 millones de pesos. Este valor engloba tanto el efectivo disponible como las inversiones de alta liquidez que pueden ser convertidas fácilmente en efectivo.

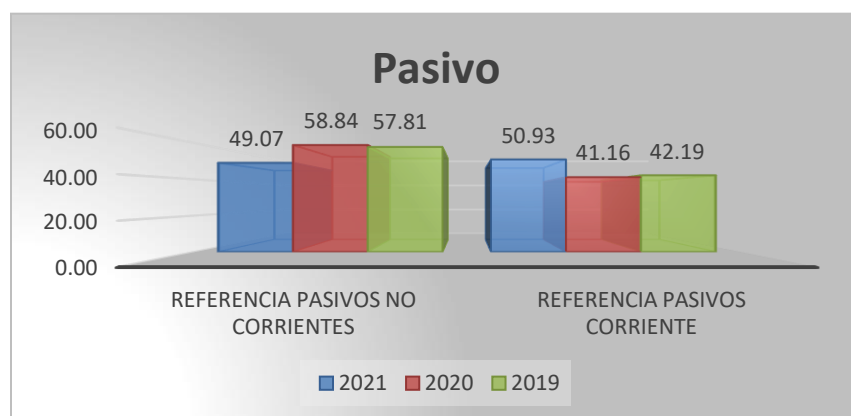
La proporción de deuda respecto al patrimonio es un indicador clave de la salud financiera. En 2021, la deuda total asciende a 6,461,776 millones de pesos y el patrimonio total es de 3,788,775 millones de pesos. La relación de deuda a patrimonio es de aproximadamente

1.71 (6,461,776 / 3,788,775). Aunque esta cifra es mayor que en años anteriores, muestra que Bavaria sigue teniendo un nivel moderado de endeudamiento en comparación con su patrimonio.

Pasivo

Figuras 9

Comparación Pasivo



Fuente. Elaboración Propia

En los pasivos pudimos observar que el 50.93% corresponde a los pasivos corrientes en donde son las deudas contraídas a lo largo del periodo, observando un incremento en los proveedores; además de esto se observa una variación frente a los años anteriores con un incremento en los pasivos corrientes y una disminución en los pasivos no corrientes frente a los años anteriores.

Patrimonio

Tabla 2

Total Patrimonio

	2021	2020	2019
TOTAL, DEL PATRIMONIO	3,788,775	2,626,673	3,732,238

Fuente. Elaboración Propia

Figuras 10

Patrimonio



Fuente. Elaboración Propia

Está compuesto principalmente por reservas y utilidades del ejercicio. En 2021, las reservas suman 1,814,769 millones de pesos y las utilidades del ejercicio ascienden a 2,755,998 millones de pesos. Esto indica una acumulación de ganancias reflejando un aumento en las utilidades del ejercicio en 2021.

Cada gasto financiero, es importante notar que han aumentado en 2021 en comparación con 2020 y 2019. En 2021, los gastos financieros son 387,322 millones de pesos. Este aumento puede indicar mayores costos financieros en términos de intereses o la gestión de deuda. Las ventas han experimentado un crecimiento constante. En 2021, los ingresos ordinarios alcanzan 4,917,901 millones de pesos, mostrando crecimiento significativo con un 24.2% en comparación con 2020 (3,954,842 millones) y un aumento del 8.4% en comparación con 2019 (4,535,456 millones). Este crecimiento indica que Bavaria ha tenido éxito en aumentar la demanda, lo que es un indicio positivo de su posición competitiva.

Análisis de la Posición de Liquidez de la Empresa

La solidez financiera y la capacidad de operar eficientemente en el mercado dependen de manera crucial de la posición de liquidez. Es por eso que con la empresa Bavaria buscamos más que nada conocer la disponibilidad de activos líquidos que la capacidad de la empresa para cumplir con sus responsabilidades financieras a corto plazo, es decir, para abordar el pago de deudas y gastos inmediatos, es un aspecto crucial.

Bavaria como bien sabemos es una empresa que tiene funcionalidad desde hace varios años y por eso ha logrado posicionarse en el mercado colombiano como una de las empresas más grandes debido a su gestión financiera; es importante que como empresa de logre evaluar y gestionar adecuadamente la liquidez para mantener la estabilidad financiera y asegurar el crecimiento a largo plazo. Las empresas deben equilibrar la inversión en activos líquidos con sus necesidades operativas para garantizar una posición de liquidez saludable.

Liquidez

➤ Liquidez 2021

$$\frac{\text{ACTIVO CORRIENTE } 2,957,212}{\text{PASIVO CORRIENTE } 3,290,904} \quad \mathbf{0.90}$$

Podemos observar por medio del índice de liquidez, que la empresa solo dispone de 0,90 contando así con poco margen para afrontar una deuda a corto plazo.

➤ Liquidez 2020

$$\frac{\text{ACTIVO CORRIENTE } 3,214,650}{\text{PASIVO CORRIENTE } 2,817,452} \quad \mathbf{1.14}$$

Podemos observar por medio del índice de liquidez, que la empresa para el año 2020

disponía de 1,14 para poder pagar sus deudas a corto plazo.

➤ **Liquidez 2019**

<u>ACTIVO CORRIENTE</u>	<u>3,266,448</u>	1.27
PASIVO CORRIENTE	2,569,318	

Podemos observar por medio del índice de liquidez, que la empresa para el año 2019 disponía de 1,27 para poder pagar sus deudas a corto plazo.

Hemos evidenciado como en los últimos 3 años el índice de liquidez ha tenido un movimiento positivo ya que la salud financiera se encuentra estable, pero a su vez en el año 2021 tuvo un cambio y eso puede ser a causa de la pandemia en el año 2020; aun con su indicativo en 0.90 la empresa logra tener estabilidad.

Pruebas Acidas

➤ **Prueba Acida 2021**

<u>ACTIVO CORRIENTE - INVENTARIOS</u>	<u>2,597,460</u>	0.79
PASIVO CORRIENTE	3,290,904	

De acuerdo con la evaluación, se observa que la empresa tiene la capacidad de cumplir con todas sus obligaciones a corto plazo, ya que cuenta con 0,79 unidades monetarias disponibles por cada unidad que debe. Esto sugiere que la empresa posee un pasivo circulante considerable.

➤ **Prueba Acida 2020**

<u>ACTIVO CORRIENTE - INVENTARIOS</u>	<u>2,932,733</u>	1.04
PASIVO CORRIENTE	2,817,452	

En el año 2020, observamos como la compañía logro enfrentar cada una de las obligaciones contraídas a corto plazo en donde notamos que cada unidad monetaria que debía, disponía de 1,04 para cumplir con dichos pagos.

➤ **Prueba Acida 2019**

<u>ACTIVO CORRIENTE - INVENTARIOS</u>	<u>2,979,821</u>	1.16
PASIVO CORRIENTE	2,569,318	

En el año 2019, la empresa destacó al obtener el mejor índice en comparación con otros años, lo que le permitió atender todas sus obligaciones a corto plazo. Por cada unidad monetaria que la empresa adeudaba, disponía de 1,16 para cumplir con dichos pagos.

Índices de Rentabilidad

➤ **Índice de Rentabilidad 2021**

<u>UTILIDAD NETA</u>	<u>2,755,998</u>
PATR	

Se evidencia que en el año 2021, el índice de rentabilidad logra evaluar los fondos proporcionados por los socios, indicando que el beneficio neto representa el 72,74% del capital.

➤ **Índice de Rentabilidad 2020**

<u>UTILIDAD NETA</u>	<u>1,615,209</u>	61.49
PATRIMONIO	2,626,673	

En el año 2020, la rentabilidad de los fondos aportados por los socios se mide mediante el porcentaje de utilidad neta con respecto al capital, alcanzando un valor del 61,49%.

➤ **Índice de Rentabilidad 2019**

<u>UTILIDAD NETA</u>	<u>2,354,724</u>	63.09
PATRIMONIO	3,732,238	

En el año 2019, se registra un 63,09% en cuanto a la utilidad neta en relación con el capital, lo que permite evaluar la rentabilidad de los recursos aportados por los socios.

Apalancamientos Financieros

➤ Apalancamiento Financiero 2021

Por cada peso recibido de patrimonio, adeuda 1,70; es decir que las deudas son del 170,55% con respecto al patrimonio.

➤ Apalancamiento Financiero 2020

Por cada peso recibido de patrimonio, adeuda 2,61; es decir que las deudas don del 260,62% con respecto al patrimonio.

➤ Apalancamiento Financiero 2019

<u>PASIVO TOTAL</u>	6,089,709
PATR	

Por cada peso recibido de patrimonio, adeuda 1,63; es decir que las deudas don del 163,17% con respecto al patrimonio.

Indicador Dupont

➤ Indicador Dupont 2021

Tabla 3

Indicador Dupont 2021

Año 2021			
Utilidad Ventas	0.43	Activo Total	0.29
Utilidad / Pasivos		Ventas / Activos	
Multiplicador de Capital	2.71	Activos / Patrimonio	
Dupont	0.33	33.29	

Fuente. Elaboración Propia

➤ Indicador Dupont 2020

Tabla 4

Indicador Dupont 2020

Año 2020			
Utilidad Ventas	0.24	Activo Total	0.34
Utilidad / Pasivos		Ventas / Activos	
Multiplicador de Capital	3.61		
Activos / Patrimonio			
Dupont	0.29	28.88	

Fuente. Elaboración Propia

➤ Indicador Dupont 2019

Tabla 5

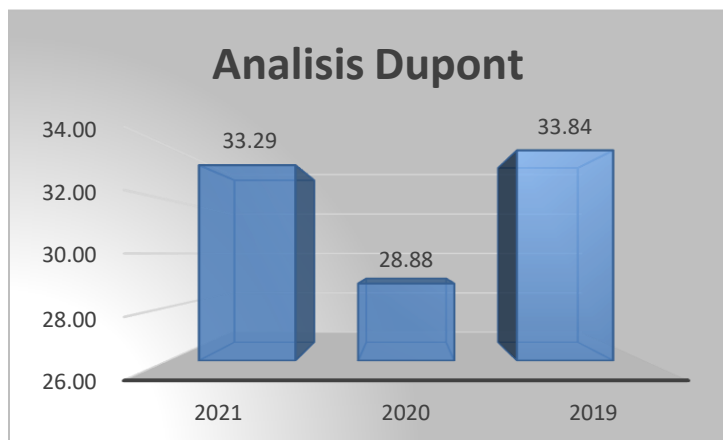
Indicador Dupont 2019

Año 2019			
Utilidad Ventas	0.39	Activo Total	0.33
Utilidad / Pasivos		Ventas / Activos	
Multiplicador de Capital	2.63		
Activos / Patrimonio			
Dupont	0.34	33.84	

Fuente. Elaboración Propia

Figuras 11

Análisis Dupont por Años



Fuente. Elaboración Propia

Los resultados nos representan una rentabilidad baja, dado los valores del activo total y la utilidad de ventas, lo cual nos representa un bajo porcentaje, pero con crecimiento frente a los años anteriores de la empresa.

Además de esto se pudo observar que hubo una variación frente al año 2020 ya que fue relativamente baja; posiblemente a los cambios y esquemmatización causada por la pandemia generando así un índice de 28,88%, se evidencio del mismo modo un crecimiento en el año 2021, debido a los activos y al aumento en los inventarios, se generaron mayores ingresos que lograron un índice de 33,29%, lo que significa que la empresa está generando una ganancia neta de 0,33 pesos por cada 1 peso invertido en activos durante el año 2021.

Fondo de Maniobra

Tabla 6

Fondo de Maniobra

	Año 2021	%	Año 2020	%	Año 2019	%
Fondo de maniobra	- 333,692	- 8.86	397,198	8.09	697,130	4.69

Fuente. Elaboración Propia

La empresa muestra una falta de capacidad para cubrir los gastos a corto plazo, evidenciando una dependencia en la anticipación de los ingresos pendientes para cumplir con las obligaciones. Destaca la importancia de la recaudación de terceros con compromisos pendientes en la empresa. Sin embargo, en el año 2021 se observa una disminución significativa del 8,86%, indicando dificultades para afrontar los pagos a corto plazo. Es esencial implementar estrategias y mejoras para aumentar los activos, asegurando que estos superen al pasivo, fortaleciendo así el fondo de maniobra y garantizando la liquidez necesaria para cumplir con los compromisos a menos de un año.

Razón de Tesorería

Tabla 7

Razón de tesorería

Nombre del indicador	Sigla	Fórmula	Resultados		
			2021	2020	2019
Razón de Tesorería	RT	$RT = \frac{\text{Disponible} + \text{Activos Realizables}}{\text{Pasivo Corriente}}$	0,69	0,95	1,06

Fuente. Elaboración Propia

La capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo sin tener que recurrir a la venta de su inventario es evaluada por la razón de tesorería. En el año

2021, este indicador se sitúa en 0.69, indicando una disminución en la habilidad de la empresa para satisfacer sus compromisos financieros a corto plazo. en comparación con periodos financieros anteriores.

Rotación de Cartera

Tabla 8

Rotación de cartera

Nombre del indicador	Sigla	Fórmula	Resultados		
			2021	2020	2019
Rotación de Cartera	RC	RC = Ventas a Crédito (Clientes) / C X C Promedio	106,41	89,96	214,20

Fuente. Elaboración Propia

La Rotación de Cartera en 2021 es 106.41, lo que indica que Bavaria ha mejorado la velocidad con la que convierte sus cuentas por cobrar en efectivo en comparación con años anteriores. Esto es un signo positivo de eficiencia en la gestión de cuentas por cobrar.

La variación muestra un aumento del 18.67% en 2021 en comparación con 2020, pero aún es significativamente menor que en 2019.

Rotación de Inventarios

Tabla 9

Rotación de inventarios

Nombre del indicador	Sigla	Fórmula	Resultados		
			2021	2020	2019
Rotación de Inventarios (Para empresas comerciales)	RI	RI = Costo de Ventas / Inventario Promedio de Mercancías	72,04	83,64	79,91

Fuente. Elaboración Propia

La Rotación de Inventarios en 2021 es 72.04, lo que indica que Bavaria ha disminuido la

velocidad con la que gira su inventario en comparación con años anteriores. Esto podría deberse a una menor demanda de productos o una gestión de inventario menos eficiente.

La variación relativa muestra un aumento del 4.67% en 2020 con respecto a 2019.

Rotación de Proveedores

Tabla 10

Rotación de proveedores

Nombre del indicador	Sigla	Fórmula	Resultados		
			2021	2020	2019
Rotación de Proveedores	RP	$RP = C X P / \text{Compras a Crédito}$	1,66	1,96	1,64

Fuente. Elaboración Propia

La Rotación de Proveedores en 2021 es 1.66, lo que indica que Bavaria ha reducido la velocidad con la que paga a sus proveedores en comparación con años anteriores. La variación muestra un aumento del 19.46% en 2021 en comparación con 2020.

Ciclo Efectivo y Ciclo de Maduración

Tabla 11

Ciclo Efectivo y Ciclo de Maduración

Nombre del indicador	Sigla	Fórmula	Resultados		
			2021	2020	2019
Ciclo de Efectivo	CE	Rotación de Cartera (días) + Rotación de Inventarios (días) - Rotación de Proveedores	176,80	171,64	292,47
Ciclo de Maduración	CM	CM = Días de Inventario + Días de Cuentas por Cobrar - Días de Cuentas por Pagar	176,80	171,64	292,47

Fuente. Elaboración Propia

han disminuido en 2021 en comparación con años anteriores, lo que sugiere una mejora en la eficiencia en la conversión de insumos en efectivo y en la gestión del ciclo de efectivo.

Indicadores financieros clave

Los indicadores financieros de la empresa proporcionan información crucial dentro de la organización porque permiten dirigir la empresa y mostrar sus estrategias, avances o riesgos financieros. Basados a los estados financieros, BAVARIA SA proporciona información sobre cinco indicadores que nos indicarán su rentabilidad y viabilidad en el mercado.

Tabla 12

Indicadores financieros

Nombre del indicador	Fórmula	Resultados			
		V. Absoluta 2021-2020	V. Relativa 2021-2020	V. Absoluta 2020-2019	V. Relativa 2020-2019
Utilidad Operacional Después de Impuestos	UODI = Utilidad Operacional - Impuestos	921.004,00	80,84%	- 399.273,00	-25,95%
Activos Operacionales	AO = Total Activo	778.185,00	8,22%	- 349.581,00	-3,56%
Pasivos Financieros de Corto Plazo	PFCP = Obligaciones Financieras Corto Plazo	473.452,00	16,80%	248.134,00	9,66%
Margen Bruto	MB = Utilidad Bruta / Ventas	- 0,05	-7,03%	- 0,04	-5,35%
Margen Neto	MN = Utilidad Neta / Ventas	0,15	37,21%	- 0,11	-21,34%

Fuente. Elaboración Propia

Utilidad Operacional Después de Impuestos

En 2021, la utilidad operacional después de impuestos aumentó significativamente a 2,060,323 unidades en comparación con 1,139,319 unidades en 2020, lo que representa un aumento absoluto de 921,004 unidades o un impresionante 80.84%. Sin embargo, si comparamos 2020 con 2019, hubo una disminución de 399,273 unidades o un 25.95%. Esto indica cierta volatilidad en el desempeño financiero de la empresa en los últimos años.

Activos Operacionales

Los activos operacionales aumentaron de 9,472,366 unidades en 2020 a 10,250,551 unidades en 2021, lo que representa un aumento absoluto de 778,185 unidades o un 8.22%. Sin

embargo, en comparación con 2019, hubo una disminución de 349,581 unidades o un 3.56%. Esto sugiere que la empresa ha experimentado una fluctuación en su crecimiento de activos en los últimos años.

Pasivos Financieros de Corto Plazo

Los pasivos financieros de corto plazo aumentaron de 2,817,452 unidades en 2020 a 3,290,904 unidades en 2021, un aumento absoluto de 473,452 unidades o un 16.80%.

En comparación con 2019, los pasivos financieros de corto plazo aumentaron en 248,134 unidades o un 9.66%. Esto puede indicar un mayor uso de financiamiento a corto plazo para respaldar las operaciones.

Margen Bruto

El margen bruto ha experimentado una disminución en los últimos dos años, cayendo de 68.58% en 2019 a 64.91% en 2020 y luego a 60.34% en 2021.

Esta reducción podría indicar un incremento en los gastos de producción o una fuerza en los precios de venta, lo que podría requerir un análisis adicional para comprender las razones detrás de esta tendencia.

Margen Neto

El margen neto ha mostrado una mejora sustancial en 2021 en comparación con los años anteriores, aumentando al 56.04% desde el 40.84% en 2020. Sin embargo, en comparación con 2019, aún está por debajo de la cifra de 51.92%. Esto sugiere que, aunque la rentabilidad ha mejorado en 2021, todavía no ha alcanzado su nivel de 2019.

Margen de EBITDA

Tabla 13

Margen EBITDA

	2021	2020	2019
Ingresos Ordinarios	4,917,901.00	3,954,842.00	4,535,456.00
Costos De Producción	- 1,797,714.00	- 1,213,429.00	- 1,291,287.00
Costos Variables	- 52,536.00	- 174,326.00	- 33,901.00
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
Ingresos (Gastos) Financieros, Netos	-387,322	-324,401	-164,000
EBIT	1,210,900.00	1,158,886.00	1,692,638.00

	2021	2020	2019
EBIT	1,210,900.00	1,158,886.00	1,692,638.00
Pasivos Por Arrendamiento	793.00	448.00	1,199.00
Pérdidas Acumuladas	- 925,079.00	- 888,711.00	- 888,711.00
EBITDA	286,614	270,623	805,126

EBITDA	2021	2020	2019
EBIT	1,210,900	1,158,886	1,692,638
EBITDA	286,614	270,623	805,126

Fuente. Elaboración Propia

Para el cálculo del EBITDA encontramos que la rentabilidad de la empresa es determinante, y los cálculos realizados son coherentes con el desarrollo de las otras variables, destacando una baja para el año 2020 por efectos de la pandemia, por otro lado, evidenciamos una mejora positiva para el año 2021, como medida para la recuperación de la rentabilidad de la empresa.

Productividad del Capital de Trabajo Neto Operativo (PKTNO)

Tabla 14

Capital de Trabajo Neto

	2021	2020	2019
Total, activo corriente	2.957.212,00	3.214.650,00	3.266.448,00
Total, pasivo corriente	3.290.904,00	2.817.452,00	2.569.318,00
Patrimonio	- 333.692,00	397.198,00	697.130,00

Fuente. Elaboración Propia

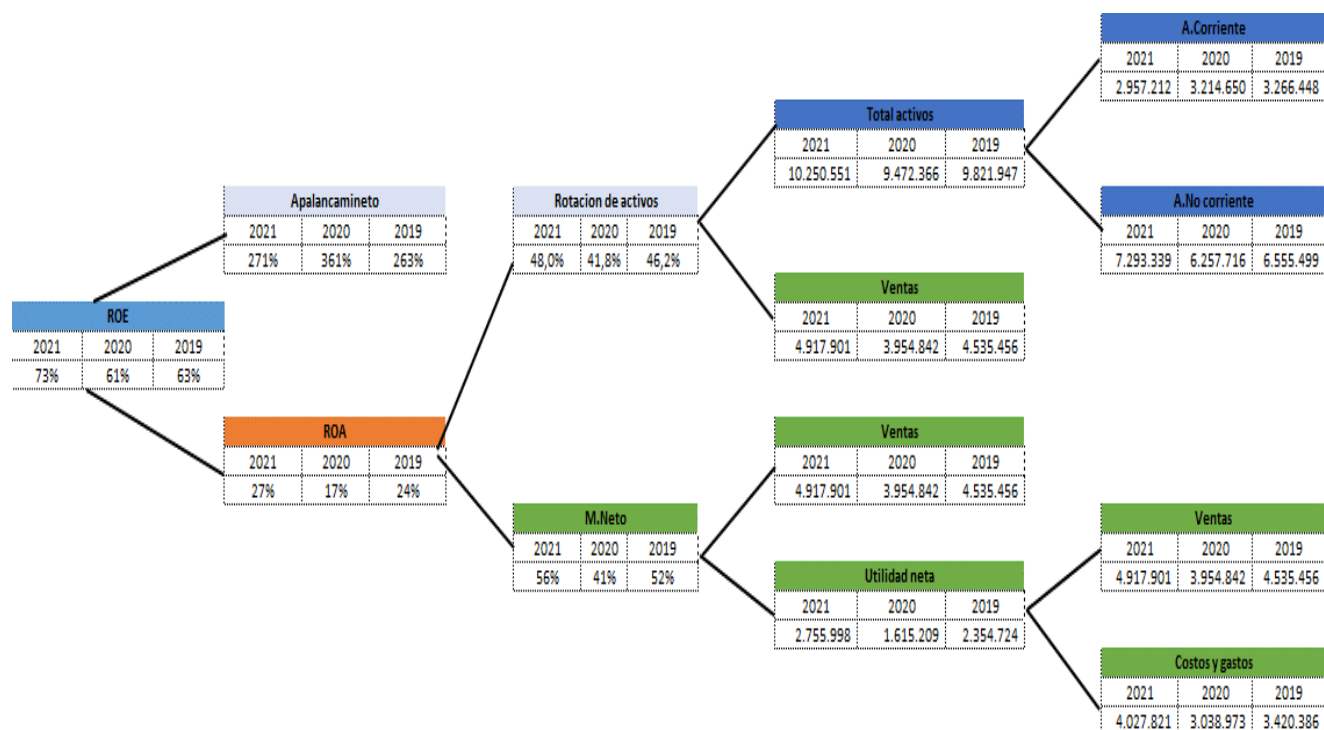
Encontramos una capacidad operativa de recuperación para el último año de análisis destacando que existe una capacidad de recuperación alta luego de la alta recesión económica por la que paso la empresa y su mercado, destacando la solides de su posición en el mercado para generar la recuperación optima, teniendo en cuenta que para el 2019, le alcanzo para no recaer en 2020, sin embargo, para 2021 se vio el reflejo de la fluctuación del capital de trabajo neto.

Árbol de rentabilidad y análisis

Árbol de rentabilidad

Figuras 12

Árbol de rentabilidad



Fuente. Elaboración Propia

El ROA cuantifica la eficacia con la que la empresa emplea sus activos para generar beneficios. En el año 2021, se observa un aumento en el ROA, alcanzando el 27% en comparación con el 17% registrado en 2020, indicando una mejora en la capacidad de los activos para generar ganancias.

Rotación de Ventas (ROE)

El ROE evalúa la eficacia con la que la empresa genera beneficios en relación con su capital propio. En el año 2021, se registró un incremento en el ROE, llegando al 73%, en

comparación con el 61% en 2020 y el 63% en 2019, lo que señala un aumento en la eficiencia en la generación de beneficios con respecto al capital propio.

Margen Neto: El margen neto mide la rentabilidad de la empresa después de deducir todos los costos y gastos, y se expresa como un porcentaje. En 2021, el margen neto aumentó al 56% desde el 41% en 2020 y al 52% en 2019, lo que indica una mejora en la rentabilidad.

Ventas, Costos y Gastos: Las ventas aumentaron en 2021 a 4,917,901 unidades desde 3,954,842 unidades en 2020, lo que sugiere un aumento en la actividad comercial. Los costos y gastos aumentaron a 4,027,821 unidades en 2021 desde 3,038,973 unidades en 2020, lo que indica un aumento en los gastos operativos.

Activos Corrientes y No Corrientes: Los activos corrientes disminuyeron de 3,214,650 unidades en 2020 a 2,957,212 unidades en 2021, lo que indica una disminución en los activos a corto plazo. Los activos no corrientes aumentaron de 6,257,716 unidades en 2020 a 7,293,339 unidades en 2021, lo que indica un aumento en los activos a largo plazo.

La información financiera revela un avance en la eficacia para generar beneficios y en la rentabilidad de la empresa durante el año 2021 en comparación con los años precedentes. Sin embargo, también se observa un aumento en los costos y gastos operativos, lo que puede requerir una revisión más detenida de la gestión de costos. Además, la empresa ha dependido menos de la deuda en su estructura financiera, lo que puede ser una señal positiva en términos de gestión financiera.

Retorno Sobre el Capital Empleado (ROCE)

Calculo ROCE

Para realizar el cálculo tomando en cuenta la base del profesor Damodaran se selecciona Beverage

(Alcoholic) y el Cost of Equity 9,90%.

Calculo Rentabilidad ROCE

Tabla 15

Calculo Rentabilidad ROCE

	Calculo ROCE		
	2021	2020	2019
ROCE	11,190.46	6,558.40	9,561.13
Costo de Capital	- 320,820.00	- 243,017.00	- 577,568.00
Cost of Equity	9.90%	9.90%	9.90%
TOTAL	32,869.04	24,707.96	58,125.78

Fuente. Elaboración Propia

Podemos notar que en el año 2021 ha experimentado un incremento favorable, lo cual constituye una señal positiva para los inversionistas y accionistas. Esto indica que la empresa está generando un rendimiento atractivo sobre su inversión. Además, se evidencia una eficiente utilización del capital invertido, ya que para el año 2021 hubo un crecimiento de 11190.46 en comparación con los 6558.40 registrados en 2020, aunque este último aún representaba un rendimiento decente, pero inferior al de años anteriores.

Tabla 16

FLEV

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

	2021	2020	2019
Deuda Neta	3,170,872.00	4,028,241.00	3,520,391.00
Pasivo No Corriente	3,170,872.00	4,028,241.00	3,520,391.00
Patrimonio	3,788,775.00	2,626,673.00	3,732,238.00
FLEV	0.46	0.61	0.49

Fuente. Elaboración Propia

Tabla 17**NNEP**

$$\text{NNEP} = (\text{Pasivo total}) / (\text{Activo total} - \text{Pasivo total})$$

	2021	2020	2019
Pasivo Total	6,461,776.00	6,845,693.00	6,089,709.00
Activo Total	10,250,551.00	9,472,366.00	9,821,947.00
Pasivo Total	6,461,776.00	6,845,693.00	6,089,709.00
NNEP	1.71	2.61	1.63

Fuente. Elaboración Propia

Tabla 18**NOA**

$$\text{NOA} = (\text{propiedad planta y equipo} + \text{total activo corriente} - \text{total pasivo corriente})$$

	2021	2020	2019
Propiedad planta y equipo	2,899,401.00	2,497,448.00	2,443,597.00
Total, activo corriente	2,957,212.00	3,214,650.00	3,266,448.00
Total, pasivo corriente	3,290,904.00	2,817,452.00	2,569,318.00
NOA	2,565,709.00	2,894,646.00	3,140,727.00

Fuente. Elaboración Propia

Tabla 19**RNOA**

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

	2021	2020	2019
Ganancias Después De Impuestos	2,755,998.00	1,615,209.00	2,354,724.00
Activos Operativos Netos (NOA)	2,565,709.00	2,894,646.00	3,140,727.00
RNOA	1.07	0.56	0.75

Fuente. Elaboración Propia

Tabla 20**ROCE**

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

	2021	2020	2019
RNOA	1.07	0.56	0.75
FLEV	0.46	0.61	0.49
NNEP	1.71	2.61	1.63
ROCE	0.79	- 0.68	0.32

Fuente. Elaboración Propia

Podemos observar una mejoría en la empresa ya que está generando mayores ingresos que el costo de financiamiento de su capital, lo cual es positivo para los inversores y muestra la capacidad de la empresa para generar beneficios; de acuerdo a los resultados obtenidos pudimos evaluar que para el año 2021 su porcentaje fue de 0,79% respecto al año 2020 que fue de 0,68%; esto significa que ha mejorado respecto a los años anteriores.

Cálculo Common Stockolders Equit

Tabla 21

Calculo common stockolders equit

	2021	2020	2019
Activo total	10,250,551.00	9,472,366.00	9,821,947.00
Pasivo total	6,461,776.00	6,845,693.00	6,089,709.00
Common stockolders equit	3,788,775.00	2,626,673.00	3,732,238.00

Fuente. Elaboración Propia

De acuerdo con los datos obtenidos podemos apreciar que la empresa sigue siendo solvente de acuerdo a que cuenta con un buen activo en los diferentes años, además de esto observamos que la empresa no corre ningún riesgo de quedar en quiebra contando con un alto

índice de capital contable.

EVA

Figuras 13

Eva

EVA						
2021	2020	2019	V. Absoluta 2021-2020	V. Relativa 2021-2020	V. Absoluta 2020-2019	V. Relativa 2020-2019
-3.555.839	-4.093.348	-1.270.577	537.510	-13%	-2.822.772	222%

VACC						
2021	2020	2019	V. Absoluta 2021-2020	V. Relativa 2021-2020	V. Absoluta 2020-2019	V. Relativa 2020-2019
148,23%	199,21%	75,27%	-	0,51	-25,6%	1,24

UODI						
2021	2020	2019	V. Absoluta 2021-2020	V. Relativa 2021-2020	V. Absoluta 2020-2019	V. Relativa 2020-2019
2.060.323	1.139.319	1.538.592	921.004	80,8%	-399.273	-26,0%

CAPITAL						
2021	2020	2019	V. Absoluta 2021-2020	V. Relativa 2021-2020	V. Absoluta 2020-2019	V. Relativa 2020-2019
3.788.775	2.626.673	3.732.238	1.162.102	44,2%	-1.105.565	-29,6%

Fuente. Elaboración Propia

EVA = UAIDI – (Activos totales * costo del capital)

Tabla 22

EVA

EVA							
2021	2020	2019	V. Absoluta 2021-2020	V. Relativa 2021- 2020	V. Absoluta 2020-2019	V. Relativa 2020- 2019	
1,620,304	901,491	1,271,606	718,813	80%	-370,115	-29%	

Fuente. Elaboración Propia

El EVA mide el valor creado por la empresa después de deducir el costo de capital. Es

una métrica importante para evaluar la creación de valor financiero.

En 2021, el EVA fue de -7,834,552 unidades, lo que indica que la empresa generó un valor negativo en ese año. En comparación, en 2020 fue de -4,093,348 unidades y en 2019 fue de -1,270,577 unidades. La disminución en el EVA podría ser un área de preocupación.

El EVA mide el valor creado por la empresa después de deducir el costo de capital. Es una métrica importante para evaluar la creación de valor financiero.

En 2021, el EVA fue de -7,834,552 unidades, lo que indica que la empresa generó un valor negativo en ese año. En comparación, en 2020 fue de -4,093,348 unidades y en 2019 fue de -1,270,577 unidades. La disminución en el EVA podría ser un área de preocupación.

Análisis

Tabla 23

Análisis ROE - ROCE

<u>ROE</u>			<u>ROCE</u>		
2021	2020	2019	2021	2020	2019
<u>73%</u>	<u>61%</u>	<u>63%</u>	<u>11,190.46</u>	<u>6,558.40</u>	<u>9,561.13</u>

Fuente. Elaboración Propia

El ROE mide la eficiencia con la que la empresa genera ganancias en relación con su capital propio (patrimonio). En 2021, el ROE fue del 73%, en comparación con el 61% en 2020 y el 63% en 2019. El ROE muestra una mejora constante de 2020 a 2021, lo que indica un aumento en la eficiencia en la generación de ganancias en relación con el capital propio.

El ROCE mide la eficiencia con la que la empresa utiliza su capital total, incluida la deuda y el capital propio, para generar ganancias. En 2021, el ROCE fue de 11,190.46, en comparación con 6,558.40 en 2020 y 9,561.13 en 2019.

El ROCE también muestra una mejora significativa de 2020 a 2021, lo que indica una mayor eficiencia en el uso del capital total para generar ganancias. Tanto el ROE como el ROCE han experimentado mejoras en 2021 en comparación con los años anteriores.

Se recomienda una administración más efectiva de los recursos financieros y un incremento en la rentabilidad de la empresa. En el año 2021, la empresa ha conseguido optimizar su eficacia en la generación de ganancias en relación con su capital propio y el capital total empleado, evidenciando mejoras respecto a ejercicios financieros anteriores. Estos son signos alentadores de una gestión financiera más sólida y de una mayor rentabilidad empresarial.

Avances Metodológicos del Proyecto

Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial

Bavaria operó en un entorno macroeconómico colombiano caracterizado por ciertas tendencias significativas entre 2019 y 2021. El país experimentó un crecimiento económico moderado en 2019, con un crecimiento del PIB del 3,3%. Sin embargo, la pandemia de COVID-19 tuvo un impacto negativo en la economía colombiana, que se contrajo aproximadamente un 6,8% en 2020. A pesar de estas dificultades, se preveía una recuperación gradual en 2021.

En términos de estabilidad económica, la inflación se mantuvo bajo control en estos años, y el Banco de la República ajustó las tasas de interés para estimular la economía en respuesta a la pandemia. La estrategia de Bavaria incluyó una amplia gama de productos, como Águila, Club Colombia y Pilsen. Para mantener su participación en el mercado, la empresa utilizó estrategias de precios y promoción, y es probable que haya modificado estas estrategias en respuesta a la competencia y a las cambiantes preferencias de los consumidores. La cadena de suministro y distribución también fue importante, y Bavaria podría haber utilizado mejoras tecnológicas para optimizarla.

Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa

Plataforma Estratégica

La estrategia fundamental de Bavaria se enfoca en preservar su posición como uno de los principales fabricantes de cerveza en Colombia. Su objetivo es cumplir con las exigencias de los consumidores al proporcionar una amplia gama de cervezas de alta calidad, al mismo tiempo que se compromete con la responsabilidad social y ambiental.

Estrategia Competitiva

Para satisfacer las diversas preferencias de los consumidores, la estrategia competitiva de Bavaria se basa en la diferenciación de sus productos, la innovación y la expansión de su cartera de marcas. Se han concentrado en mejorar la calidad de sus cervezas y en fomentar la cultura cervecera en Colombia.

Principales Competidores

Bavaria compete en un mercado cervecero altamente competitivo en Colombia. Sus principales competidores incluyen a empresas como AB InBev (propietaria de marcas como Budweiser y Corona), Heineken, y otras cervecerías locales y artesanales que han ganado popularidad en los últimos años.

Análisis de Fuerzas Competitivas de Porter

Poder de Negociación de Proveedores

Bavaria tiene una posición fuerte gracias a su tamaño y capacidad de compra de materias primas. Sin embargo, esta dinámica puede verse afectada por la disponibilidad de insumos clave como malta y lúpulo

Poder de Negociación de Clientes

Los consumidores colombianos tienen opciones variadas en el mercado cervecero, lo que puede influir en el poder de negociación. Bavaria ha trabajado en mantener la lealtad de sus clientes a través de la calidad de sus productos. Amenaza de Nuevos Entrantes: La alta inversión requerida y la competencia consolidada en la industria cervecera pueden disuadir a nuevos entrantes, aunque las cervecerías artesanales han ganado terreno.

Amenaza de Productos Sustitutos

Los consumidores colombianos tienen una amplia gama de opciones en el mercado cervecero, lo que puede afectar el poder de negociación. Bavaria ha buscado mantener la lealtad de sus clientes a través de la calidad de sus productos. Amenaza de ingresos recientes: Aunque las cervecerías artesanales han ganado terreno, la alta inversión requerida y la competencia consolidada en la industria cervecera pueden disuadir a nuevos entrantes.

Indicadores Financieros Claves

Los indicadores financieros de la empresa proporcionan información crucial dentro de la organización porque permiten dirigir la empresa y mostrar sus estrategias, avances o riesgos financieros. En base a los estados financieros, BAVARIA S.A proporciona información sobre cinco indicadores que nos indicarán su rentabilidad y viabilidad en el mercado.

Riesgo Cambiario

Figuras 14

Riesgo Cambiario

	2021		2020		2019	
	DÓLAR AMERICANO	EQUIVALENTE EN \$ COP	DÓLAR AMERICANO	EQUIVALENTE EN \$ COP	DÓLAR AMERICANO	EQUIVALENTE EN \$ COP
Activos financieros						
Inversiones	575.612.313	2.291.605	521.979.416	1.791.694	634.713.209	2.080.043
Efectivo y equivalentes al efectivo	7.253.409	28.877	5.672.711	19.472	5.962.856	19.541
Clientes y otras cuentas por cobrar	2.339.895	9.315	10.222.712	35.090	909.262	2.980
Vinculadas	2.043.425	8.135	2.922.012	10.030	749.735	2.457
Clientes del exterior	296.470	1.180	7.300.700	25.060	159.527	523
Posicion Activa	585.205.617	2.329.797	537.874.839	1.846.256	641.585.327	2.102.564
Pasivos financieros						
Proveedores y otras cuentas por cobrar	- 75.977.900	- 302.480	57.401.097	197.029	84.199.385	275.934
Vinculadas	- 12.239.835	- 48.729	9.137.925	31.366	41.228.484	135.112
Proveedores del exterior	- 63.738.065	- 253.751	48.263.172	165.663	42.970.901	140.822
Posicion Pasiva	- 75.977.900	- 302.480	57.401.097	197.029	84.199.385	275.934
Posicion Neta	509.227.717	2.027.317	480.473.742	1.649.227	557.385.942	1.826.630

Fuente. Elaboración Propia

El departamento financiero monitorea de manera regular la diferencia entre los activos y pasivos corrientes expresada en dólares estadounidenses. Las tasas de cambio al 31 de diciembre de 2021 se ubicaron en \$3.981,16 por US\$1, en comparación con \$3.432,50 al 31 de diciembre de 2020 y \$3.277,14 con corte a diciembre de 2019. Otro punto clave se presenta en la contabilización de los activos y pasivos cuando se realizan en una moneda diferente, expresados en miles de pesos conforme a su equivalente.

Riesgos Regulatorios y Medio Ambientales

La empresa se adhiere a las leyes y regulaciones de cada país en el que lleva a cabo sus operaciones. En este sentido, ha establecido políticas y prácticas ambientales implementadas para garantizar el acatamiento de las regulaciones medioambientales a nivel local y otras disposiciones legales. La administración realiza revisiones con frecuencia para identificar riesgos y asegurarse de que los sistemas que se utilizan son adecuados para gestionar dichos riesgos.

Riesgo de Crédito

La empresa enfrenta la posibilidad de sufrir pérdidas si un cliente o contraparte asociada a un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales. La susceptibilidad a riesgos proviene principalmente de inversiones y cuentas pendientes de pago por parte de los clientes. Las políticas de gestión de excedentes de tesorería están diseñadas para mitigar el riesgo asociado con emisores y contrapartes. Además, la empresa realiza inversiones en instituciones o instrumentos crediticios de alta calidad y limita la concentración al establecer límites máximos de inversión por entidad, cumpliendo con los principios fundamentales de seguridad, liquidez y rentabilidad establecidos en la política.

Riesgo de Liquidez

Tabla 24

Riesgo de Liquidez

	Menor a 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Total obligaciones
A 31 de diciembre 2021				
Proveedores y otras cuentas por pagar	2,976,462	52,371	2,489,562	5,518,395
Obligaciones financieras	19,923	12,963	43,751	76,637
Intereses por obligaciones financieras	4,570	3,875	8,267	16,712
Instrumentos financieros	3,710			3,710
Total Obligaciones	3,004,665	69,209	2,541,580	5,615,454
A 31 de diciembre 2020				
Proveedores y otras cuentas por pagar	2,376,540	68,200	3,227,722	5,672,462
Obligaciones financieras	53,820	23,974	13,278	91,072
Intereses por obligaciones financieras	4,444	4,332	3,664	12,440
Instrumentos financieros	85,127			85,127
Total Obligaciones	2,519,931	96,506	3,244,664	5,861,101
A 31 de diciembre 2019				
Proveedores y otras cuentas por pagar	2,117,052	105,632	2,489,562	4,712,246
Obligaciones financieras	38,168	27,030	28,544	93,742
Intereses por obligaciones financieras	7,686	2,260	1,706	11,652
Instrumentos financieros	33,121			33,121
Total Obligaciones	2,196,027	134,922	2,519,812	4,850,761

Fuente. Elaboración Propia

Como observamos la compañía para el riesgo de liquidez enfrenta diferentes variaciones para cumplir cada obligación que tiene respecto a las deudas financieras, los cuales se saldan A través de la transferencia de dinero u otros recursos financieros. La estrategia implementada para administrar la liquidez se concentra en asegurar, en la mayor medida posible, que cuente permanentemente con los recursos líquidos requeridos para cumplir con sus compromisos al vencimiento, en condiciones normales co puedan afectar la reputación de la empresa.

Discusión de los Resultados del Trabajo

Al evaluar los rendimientos financieros de Bavaria, resaltamos su estabilidad productiva de la empresa y cómo la inversión en ella ha contribuido a un crecimiento óptimo del proyecto. La información obtenida al calcular el desempeño mediante el análisis de los flujos económicos revela que la empresa experimentó una pequeña fluctuación durante la pandemia, reflejada en la gran recesión económica. Con el cierre de bares, restaurantes y discotecas, hubo una disminución significativa en el consumo de cerveza en el país, llegando a 51.4 litros por persona al año en 2019.

En este contexto, las cerveceras nacionales implementaron estrategias para recuperar las ventas y respaldar a los establecimientos que comercializan sus productos. La fusión entre Bavaria y SABMiller se erigió como la transacción más notable en la historia empresarial de Colombia, no solo debido a la considerable inversión financiera involucrada, sino también por tratarse de una de las empresas más reconocidas en el país. Gracias a esta fusión, Julio Mario Santo Domingo logró establecer el grupo económico más extenso de la nación, con inversiones en diversos sectores como el financiero, de telecomunicaciones, medios de comunicación, aéreo e industrial, entre otros. El apalancamiento posibilitó la expansión y consolidación de Bavaria SA en el mercado cervecero, respaldando la creencia de que el sector de la cerveza en Latinoamérica presenta un significativo potencial de crecimiento.

Se tomo como referencias los periodos comprendidos entre 2019, 2020 y 2021 y con relación a los estudios realizados centralizado en un modelo cuantitativo basado en el apalancamiento financiero, analizando el mercado de valores y diagnósticos financieros teniendo en cuenta las diferentes situaciones presentadas en el entorno, se concluye que la compañía Bavaria S.A cuenta con una estabilidad en la productividad , y que la inversión que realiza

determina un crecimiento esto basado en los resultados del índice de rentabilidad, teniendo en cuenta que durante el año 2020 por temas de la pandemia COVID-19 tuvo una oscilación que estuvo marcada por un gran receso a nivel global, cabe resaltar que durante este periodo no se obtuvo pérdidas económicas en la compañía sino que solo se redujo la tasa de rendimiento de las inversiones realizadas.

De acuerdo con los análisis de rentabilidad, los principales indicadores financieros, tales como el incremento en los activos y el patrimonio, señalan la presencia de varias posibilidades y recursos para el desarrollo del capital, como consecuencia de las estrategias aplicadas. La inversión ha mejorado los resultados y los procesos de fabricación. La empresa Bavaria se demostró una inversión estratégica en la viabilidad óptima.

En los últimos tres años, la empresa Bavaria experimentó una apreciable valorización, sin embargo, experimentó una disminución en 2020, coincidiendo con el impacto de la pandemia. Este hecho sugiere beneficios sustanciales para los accionarios y resalta la evaluación positiva que recibe según la base de datos, especialmente en términos del Valor Económico Agregado (EVA), según lo indicado por el profesor Damodaran.

Los análisis de rentabilidad describen la metodología por la cual inversionistas y posibles prestamistas evalúan la viabilidad y éxito continuo de una empresa en el transcurso del tiempo, basándose en su salud financiera para pronosticar el crecimiento del proyecto o la entidad. Bavaria ha demostrado consistencia financiera y económica al incrementar tanto sus activos como su patrimonio, reflejando una posición sólida en el ámbito económico.

Efectos ROCE

Cálculo de ROCE y RNOA

El cálculo de la variable RNOA hace referencia al retorno neto de los activos, el cual tiene relación con el comportamiento de la empresa y su desempeño en la productividad de sus activos, el cálculo de esta variable destaca la relación entre los activos fijos y el capital de trabajo, a continuación, destacamos la relación de este.

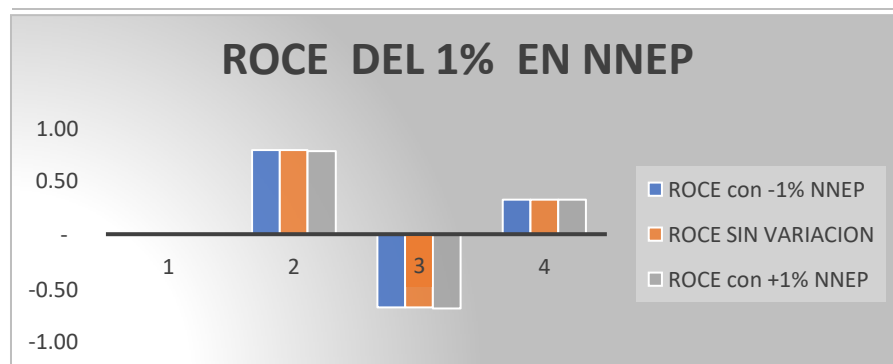
Tabla 25

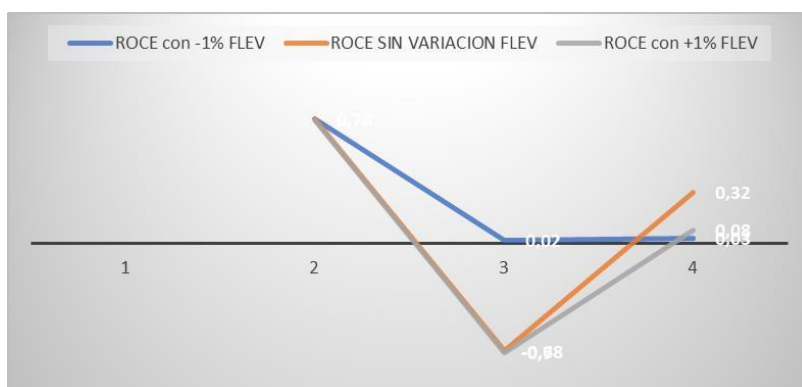
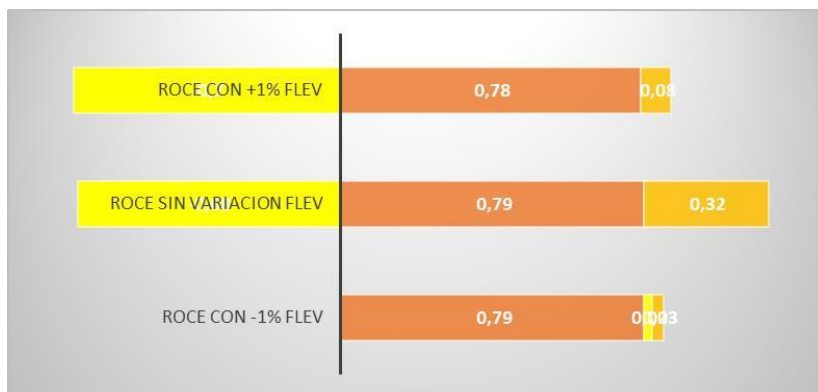
Cálculo de ROCE Y RNOA
 $ROCE = RNOA + FLEV (RNOA - NNEP)$

	2021
RNOA	1,0
FLEV	
NNEP	
ROC	

INDICE DE SENSIBILIDAD DEL 1% ROCE

	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	0,79 -	0,68	0,32
ROCE SIN VARIACION	0,79 -	0,68	0,32
ROCE con +1% NNEP	0,78 -	0,69	0,32





Fuente. Elaboración Propia

Se destaca un buen comportamiento del RNOA, donde para el año 2020 a pesar del bajo rendimiento en materia de producción por efectos de la pandemia, encontramos que hubo un

gran incremento del RNOA, dada las condiciones de bajón de egresos de producción dados, como los gastos de nóminas, de materias primas, de energía, entre otros.

Por otro lado, destacamos un buen rendimiento para los años 2019 y buena recuperación para el año 2021, donde se refleja la eficiencia de la empresa a nivel productivo de sus activos.

Destacamos que la capacidad de la empresa permite que el comportamiento de las obligaciones de la empresa sea significativo con referencia al apalancamiento financiero, dado su nivel de importancia dentro del mercado y la capacidad productiva, auge nacional y variedad de productos, que representa una influencia significativa.

A partir de los cálculos realizados, encontramos que la variable ROCE, se destaca por su relación entre las utilidades generadas antes del pago de los impuestos referentes y la relación del capital invertido, siendo este mismo la relación entre los activos totales y los pasivos corrientes, como se demuestra en la imagen a continuación encontramos los cálculos realizados.

Para el caso de estudio, encontramos que la relación de la variable ROCE tiene una alta relación con el costo de la deuda dentro de la empresa, siendo una relación bastante positivo, destacando que en porcentaje, para el año 2019, maneja valores del 77% de utilidad sobre esperada frente la inversión sobre la deuda existe en ese momento, destacando que para el año 2020, aumento en gran significancia, donde no tuvo relación por los efectos de la pandemia, se generaron mayormente las utilidades, para destacar, el decrecimiento desmesurado para el año 2021 donde descendió hasta casi el 71% de la relación de la utilidad.

Nuevo Cálculo el Costo de Patrimonio

Figuras 15

Costo del patrimonio

$ke = rf + \beta(rm - rf)$		
rf	Tasa de Impuesto	10,00%
β	Promedio	1,01
rm	Margen Neto	5,76%
	Ke	5,7176%

Se demuestra un alto rendimiento de capital, lo cual es una valoración importante para los inversionistas y demuestra una gran rentabilidad de la empresa, siendo una empresa con alto criterio de inversión y llamativa para la expansión de su mercado a través de nuevas inversiones. Se destaca una mejor participación individual de la empresa debido a su tipología de mercado, interacción con la obtención de materias primas y calidad de productos, lo que lo clasifica como una empresa rentable y de alta calidad en el mercado y los procesos industriales

Se destaca una mejor participación individual de la empresa debido a su tipología de mercado, interacción con la obtención de materias primas y calidad de productos, lo que lo clasifica como una empresa rentable y de alta calidad en el mercado y los procesos industriales. Esta es una diferencia entre la beta empresarial y la beta industrial.

Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital

Tabla 26

Costo Promedio Ponderado de Capital

Wd (Relacion Deuda- Patrimonio)							
2021	2020	2019	V. Absoluta 2021-2020	V. Relativa 2021-2020	V. Absoluta 2020-2019	V. Relativa 2020-2019	
63,04%	72,27%	62,00%	-	0,09	-13%	0,10	17%
Kd (Costo promedio Deuda)							
2021	2020	2019	V. Absoluta 2021-2020	V. Relativa 2021-2020	V. Absoluta 2020-2019	V. Relativa 2020-2019	
11%	7%	4%	0,04	56%	0,03	88%	
T							
2021	2020	2019	V. Absoluta 2021-2020	V. Relativa 2021-2020	V. Absoluta 2020-2019	V. Relativa 2020-2019	
10,43%	13,08%	19,70%	-	0,03	-	0,07	-34%
Wp (Ponderacion de La Deuda)							
2021	2020	2019	V. Absoluta 2021-2020	V. Relativa 2021-2020	V. Absoluta 2020-2019	V. Relativa 2020-2019	
36,96%	27,73%	38,00%	0,09	33%	-	0,10	-27%
TMAR Tasa de Rendimiento Minima)							
2021	2020	2019	V. Absoluta 2021-2020	V. Relativa 2021-2020	V. Absoluta 2020-2019	V. Relativa 2020-2019	
15%	17%	14%	-	0,02	-12%	0,03	21%
WACC							
2021	2020	2019	V. Absoluta 2021-2020	V. Relativa 2021-2020	V. Absoluta 2020-2019	V. Relativa 2020-2019	
11,61%	9,05%	7,15%	0,03	28,3%	0,02	26,6%	

Ponderación de la Deuda (Wd).

La ponderación de la deuda muestra la proporción de la estructura de capital de la

empresa que está compuesta por deuda. En 2021, la ponderación de la deuda fue del 63.04%, una disminución con respecto al 72.27% en 2020 y al 62.00% en 2019. Esto indica una disminución en la proporción de deuda en la estructura de capital de la empresa.

Costo de la Deuda (Kd).

La tasa de interés asociado a la deuda empresarial se denomina costo de la deuda. En el año 2021, el costo de la deuda alcanzó el 253%, indicando un aumento considerable en relación con el 178% registrado en 2020 y el 87% en 2019. Esta fluctuación indica un incremento en el costo de financiamiento de la deuda, especialmente durante el año 2021.

Tasa de Impuestos (T).

Representa la tasa efectiva de impuestos que la empresa paga sobre sus ganancias. Indica la proporción de las ganancias que se retienen después de impuestos. En 2021, la tasa de impuestos fue del 10.43%, en comparación con el 13.08% en 2020 y el 19.70% en 2019.

Ponderación del Capital Propio (Wp).

La ponderación del capital propio representa la proporción de la estructura de capital de la empresa que está compuesta por capital propio o acciones en circulación. En 2021, la Wp fue del 36.96%, lo que indica que aproximadamente el 36.96% de la estructura de capital de la empresa está compuesta por capital propio. En comparación, en 2020 fue del 27.73% y en 2019 fue del 38.00%.

Tasa Mínima Atractiva de Rendimiento (TMAR).

La TMAR es la tasa de rendimiento mínima que una inversión o proyecto debe superar para ser considerada atractiva. En 2021, la TMAR fue del 15%, en comparación con el 17% en 2020 y el 14% en 2019. La disminución en la TMAR indica una menor tasa de rendimiento requerida para inversiones.

WACC

Se trata de una medida que refleja el costo promedio ponderado de los recursos financieros de la empresa, englobando tanto la deuda como el capital propio. Un WACC más elevado implica un mayor costo de financiamiento para la empresa.

En el año 2021, la tasa de descuento ponderada (WACC) alcanzó el 11.61%, mostrando un incremento sustancial en comparación con el 9.05% registrado en 2020 y el 7.157% en 2019. Este aumento señala un crecimiento en el costo de financiamiento para la empresa, lo cual puede representar un desafío financiero. En cuanto a las implicaciones para Bavaria en los años 2019 y 2021, estas se relacionan con la necesidad de abordar los obstáculos surgidos a raíz de las medidas tomadas durante la pandemia, especialmente en términos de la planificación financiera a corto, mediano y largo plazo. Esto se atribuye a la disminución de la inversión extranjera y la reducción de las exportaciones de productos. Asimismo, los estándares crediticios demandan evaluaciones detalladas para su aplicabilidad en la contabilidad, ya sea para examinar y cuantificar las pérdidas crediticias o para identificar los indicadores que evidencian un aumento en el riesgo crediticio, basándose en el historial crediticio y la exposición resultante de compromisos de préstamo y acuerdos de garantía financiera.

La compañía ha realizado inversiones en fuentes de energía renovable, que funciona utilizando fuentes de energía limpias y sostenibles. Este enfoque ha conducido a una notable disminución de las emisiones de anhídrido carbónico (CO₂) y ha marcado el comienzo de la transición hacia la adopción de fuentes de energía sostenibles por parte de la empresa.

Nivel de Endeudamiento

Teniendo en cuenta la información consultada, representamos la capacidad de endeudamiento de la empresa estudiada, siendo esta Bavaria SAS, nos referimos con las

empresas Centra Cervecera de Colombia y Cervecería del Valle SA, donde se hace el análisis específico de las variables de endeudamiento destacamos la siguiente información consultada.

Tabla 27

Nivel de endeudamiento

	2021		2020		2019	
Bavaria						
Total Activo	6.461.776,00	63%	6.845.693,00	72%	6.089.709,00	62%
Total Pasivo	10.250.551,00		9.472.366,00		9.821.947,00	
Central cervecera de Colombia						
Total Activo	521.264.575,00	71%	350.473.738,00	56%	516.020.773,00	71%
Total Pasivo	730.200.891,00		624.342.649,00		723.825.256,00	
Cerveceria la union S.A						
Total Activo	462.078.411,00	65%	468.520.320,00	69%	596.254.700,00	81%
Total Pasivo	715.878.546,00		681.443.316,00		739.777.605,00	

Fuente. Elaboración Propia

En las 3 tablas anteriores, representamos los índices de endeudamiento para Cervecería Bavaria, Central cervecería de Colombia y Cervecería Del Valle SA, respectivamente, destacando que, en niveles de activos, Bavaria es mucho más grande con respecto a las otras empresas, siendo esta última la mayor influyente dentro del mercado, estando superior alrededor de 300% por encima de los activos de las otras empresas evaluadas.

En este sentido, se representa el NEP a nivel porcentual, que habla más del comportamiento a partir de la relación de sus indicadores más allá de la comparación de los montos entre las empresas, destacando que, Bavaria, representa porcentajes más altos en niveles de endeudamiento, teniendo los pasivos mucho más crecientes que los activos a largo de los 3 años de análisis de los datos

Se destaca, que la cervecería Valle SA, tiene los mejores números en correspondencia a

los porcentajes evaluados destacando que existe mejor comportamiento entre pasivos y activos más allá de los montos específicos de cada empresa.

Por otro lado, cabe resaltar que el salto al mercado bursátil por parte de la empresa Bavaria, destaca una reestructuración de los bonos corporativos para la inclusión en el mercado bursátil, es decir, aunque represente un comportamiento diferencial frente a pasivos y activos, genera gran utilidad más allá del nivel de endeudamiento que destaquen los indicadores calculados. A su vez podemos destacar que Bavaria se ha mantenido en los diferentes años proporcionando un índice de endeudamiento para el último periodo 2021 del 63%.

Se presenta la empresa Bavaria como la empresa de mejor comportamiento de sus activos y sus acciones, representando un comportamiento óptimo en el indicador del costo de la deuda, donde su alta rentabilidad genera mejor impacto en las acciones con referencia a la empresa cervecería del Valle y central cervecera de Colombia, siendo Bavaria la empresa de representación del mercado local y bursátil.

Para el año 2015, la emisión de los bonos de Bavaria, tuvo un crecimiento del 7%, frente al 3% proyectado por el banco de la república, lo que evidenció una totalidad aproximada de 1,9 billones de pesos en flujo económico para los accionistas, para el año 2022, la rentabilidad de los bonos de la empresa aumento, representando un 9,5% de crecimiento en la emisión de los bonos proyectados a largo plazo para su utilidad; en donde se ha caracterizado por su capacidad de generación de flujo y más que nada por los niveles de apalancamiento y cobertura de interés.

Análisis del Grado de Apalancamiento Operativo

Apalancamiento Operativo (GAO)

Tabla 28

Apalancamiento Operativo

	2021	2020	2019
Ventas	4.917.901,00	3.954.842,00	4.535.456,00
Costo variable	152.536,00	174.326,00	133.901,00
Margen de contribucion (mc)	5.070.437,00	4.129.168,00	4.669.357,00
Costos y gastos fijos deoperación	3.950.064,00	2.398.180,00	2.804.439,00
Utilidad operacional(uaii)	9.020.501,00	6.527.348,00	7.473.796,00
GAO = MC / UAII	0,56	0,63	0,62

Fuente. Elaboración Propia

Desde el grado de apalancamiento operativo, me representa la sensibilidad de la empresa a partir de los cambios de ventas que pueda tener y generar una producción superior a las ventas, manteniendo la rentabilidad de sus acciones frente a los cambios del mercado, se destaca que la empresa representa una complejidad diferencial, destacando que para el año 2021 destacó una disminución de esta variable, donde se mantuvo en el margen para los años 2019 y 2020.

Destacando que la empresa Bavaria, tiene grados de operatividad complejos, donde maneja más de 30 empresas de producción e innumerables sitios de producción, envase, acopio, distribución y recepción.

Apalancamiento financiero (GAF)

Tabla 29

Apalancamiento financiero

	2021	2020	2019
UAI	9.020.501,00	6.527.348,00	7.473.796,00
Utilidad antes de impuestos	3.076.818,00	1,858,226.00	2,932,292.00
GAF	2,93	3.51	2.55

Fuente. Elaboración Propia

Podemos observar que en el caso de apalancamiento financiero nos indica que por cada peso que aumente de acuerdo a la utilidad operacional en el año 2021 tendrá un aumento de 2,93; demostrando así que la empresa Bavaria cuenta con un mayor soporte para obtener rentabilidad mostrando un aumento y mejoría frente al año 2020 y 2019.

Grado de Apalancamiento Total (GAT)

Tabla 30

Grado de apalancamiento

	2021	2020	2019
GAT = GAO * GAF	1.65	2.22	1.59

Podemos evidenciar que en el caso de apalancamiento total se muestra un aumento concluyendo de esta manera que la empresa cuenta con mayores ganancias en momento de crecimiento en las ventas respecto al año 2021 con un porcentaje de 1,65, aumentando la rentabilidad financiera de la empresa.

Para los grados de apalancamiento, se destaca que la operatividad de este indicador depende del grado de actuación de la empresa dentro del mercado y las actividades que esta

genera en sus procesos productivos. Desde el grado de apalancamiento operativo, se destaca que las empresas representan complejidades diferentes, por su tamaño parecido, sin embargo, dado la historia y crecimiento de la empresa Bavaria, teniendo grados de operativa complejos, donde maneja más de 30 empresas de producción e innumerables sitios de producción, envase, acopio, distribución y recepción.

Por otro lado, a partir del crecimiento de las empresas se destaca mayor auge financiero y mayor participación de capitales dentro de las acciones de la empresa, por ende, para la cervecería Bavaria, viene representando un apalancamiento financiero significativo frente a otros años de su estancia en el mercado, dada la representatividad financiera que destaca ser participe en el mercado bursátil de la bolsa de valores, donde se presentan innumerables casos para la inclusión de inversores que destacan la participación productiva de la empresa en otros puntos cardinales de la región internacional.

Contexto histórico financiero

Figuras 16

Contexto histórico financiero

CUADRO COMPARTATIVO EMPRESAS CERVECERAS (CIFRAS EN MILES COP)				
	BAVARIA SA	CERVECERA UNION S.A	CENTRAL CERVECERA DE COLOMBIA	CERVECERIA CASA DEL BOSQUE S.A.S
ACTIVO CORRIENTE	2,957,212	759,635	340,658	219
ACTIVO NO CORRIENTE	7,293,339	531,563	390,789	215
TOTAL DEL ACTIVO	10,250,551	1,291,198	731,447	434
PASIVO CORRIENTE	3,290,904	562,380	245,578	126
PASIVO NO CORRIENTE	3,170,872	53,696	276,933	0
TOTAL DEL PASIVO	6,461,776	616,076	522,511	126
PATRIMONIO	3,788,775	675,123	208,936	308
TOTAL DEL PATRIMONIO	3,788,775	675,123	208,936	308
VENTAS	4,917,901	742,650	681,218	604
UTILIDAD OPERACIONAL	2,381,143	377,581	-101,971	-21
UTILIDADES NETAS	2,755,998	250,484	-64,933	-25
INDICADORES FINANCIEROS				
ROA	27%	19%	-9%	-6%
	Tiene un rendimiento sobre activos del 27%, lo que significa que la compañía esta teniendo utilidad en su ejercicio.	Tiene un rendimiento sobre activos del 19%, lo que significa que la compañía esta teniendo utilidad en su ejercicio.	Tiene un rendimiento negativo sobre activos del -9%, lo que significa que la empresa no ha obtenido beneficios y que esta teniendo pérdidas en su operación.	Tiene un rendimiento negativo sobre activos del -6%, lo que significa que la empresa no ha obtenido beneficios y que esta teniendo pérdidas en su operación.
ROE	73%	37%	-31%	-8%
	El retorno sobre el patrimonio es del 73%, este es el % de rendimiento, lo que quiere decir que la compañía esta teniendo beneficios sin necesidad de tanto capital.	El retorno sobre el patrimonio es del 37%, este es el % de rendimiento, lo que quiere decir que la compañía esta teniendo beneficios sin necesidad de tanto capital.	El retorno sobre el patrimonio es del -31%, este es el % de rendimiento, lo que quiere decir es que los inversionistas durante el ultimo año tuvieron que realizar mas inversiones.	El retorno sobre el patrimonio es del -8%, este es el % de rendimiento, lo que quiere decir es que los inversionistas durante el ultimo año tuvieron que realizar mas inversiones.
NIVEL DE ENDEUDAMIENTO	171%	91%	250%	41%
	La compañía presenta un nivel de endeudamiento del 171% lo cual presenta un mayor riesgo, porque significa que la compañía la mayoría de sus activos son financiados mediante la deuda	La compañía presenta un nivel de endeudamiento del 91% lo cual presenta un mayor riesgo, porque significa que la compañía la mayoría de sus activos son financiados mediante la deuda	La compañía presenta un nivel de endeudamiento del 250% lo cual presenta un mayor riesgo, porque significa que la compañía la mayoría de sus activos son financiados mediante la deuda	La compañía presenta un nivel de endeudamiento del 41% lo cual presenta un mayor riesgo, porque significa que la compañía la mayoría de sus activos son financiados mediante la Deuda
MARGEN NETO DE UTILIDAD	56%	34%	-10%	-4%
	La empresa en cuando a las ganancias esta generadas en un 56%, lo que significa que la empresa esta generando ingresos suficientes de sus activos para cubrir el costo de los fondos.	La empresa en cuando a las ganancias esta generadas en un 34%, lo que significa que la empresa esta generando ingresos suficientes de sus activos para cubrir el costo de los fondos.	La empresa tiene un margen neto de utilidad negativo de -10%, lo quiere decir que no se esta generando ingresos suficientes para cubrir los costos de la operación.	La empresa tiene un margen neto de utilidad negativo de -4%, lo quiere decir que no se esta generando ingresos suficientes para cubrir los costos de la operación.
FONDO DE MANIOBRA	-333,692	197,255	95,080	93
	El fondo de maniobra es negativo, lo que significa que el activo circundante es menor al requerido para asumir las obligaciones de la operación.	Cuando el fondo de maniobra es positivo, significa que el activo circundante es mayor a su pasivo circundante, permitiendo asumir favorablemente las obligaciones de la empresa	Cuando el fondo de maniobra es positivo, significa que el activo circundante es mayor a su pasivo circundante, permitiendo asumir favorablemente las obligaciones de la empresa	Cuando el fondo de maniobra es positivo, significa que el activo circundante es mayor a su pasivo circundante, permitiendo asumir favorablemente las obligaciones de la Empresa

Según el cuadro comparativo con relación a los instrumentos financieros de otras empresas, se sugiere a Bavaria que fortalezca sus prácticas de integración de materias primas locales, priorizando aquellas que sean sostenibles y capaces de satisfacer las necesidades de producción, transformación y comercialización de sus diversas marcas. Bavaria tiene la intención de convertirse en el fabricante líder de bebidas a nivel mundial con una posición financiera dominante en el país. Para lograr este objetivo, la empresa debe participar en los mercados financieros. Esto le brindará mayor estabilidad y flexibilidad en su cadena de valor y le permitirá acceder con seguridad a las posibles inversiones.

La posibilidad de que el Grupo tenga dificultades para obtener los fondos necesarios para cumplir con sus compromisos financieros se conoce como riesgo de liquidez. Para disminuir el peligro de liquidez del Grupo, se han dispuesto varias fuentes de financiamiento y se han mantenido las oficinas de los bancos más significativos sin utilizar y se ha reservado la capacidad de pagar deudas.

Entrada de Nuevos Aportantes de Capital y Crecimiento de sus Operaciones

Bavaria ha experimentado un marcado crecimiento en los últimos años, impulsado por la llegada de nuevos inversionistas y la adquisición de otras compañías. En el año 2021, las ventas netas de Bavaria alcanzaron los \$4,174,901 millones, reflejando un aumento del 24.4% en comparación con el ejercicio anterior. Este incremento se atribuye principalmente a un aumento en el volumen de ventas de cerveza y otras bebidas no alcohólicas. Asimismo, la utilidad neta del 2021 ascendió a \$2,755,998 millones, registrando un aumento del 70.6% con respecto a la cifra del 2020, que fue de \$1,615,209 millones.

En términos de costos, el costo de ventas en 2021 alcanzó los \$1,950,250 millones, mostrando un aumento del 40.5% en comparación con el año 2020. Este incremento se atribuye

principalmente a un mayor costo de producción y a los costos logísticos asociados al aumento de las ventas, así como a un aumento en los costos de las materias primas, especialmente cebada y aluminio. A pesar de esto, la utilidad bruta en 2021 fue de \$2,967,651 millones, reflejando un aumento del 15.6% con respecto a 2020. Este incremento se explica principalmente por un mayor volumen de ventas y costos de producción más bajos.

Primera Salida de la Bolsa

La primera salida a bolsa de Bavaria, una de las cerveceras más grandes de América Latina, tuvo lugar en 1994, y fue un hito importante en la historia de la empresa. A continuación, se describen los principales aspectos del proceso y las razones que motivaron a Bavaria a convertirse en una corporación:

Proceso de Salida a Bolsa

Preparación: El proceso de salida a bolsa comenzó con una cuidadosa preparación interna. Bavaria evaluó sus estados financieros, llevó a cabo una reestructuración corporativa y se sometió a una auditoría exhaustiva para cumplir con los requisitos regulatorios y de divulgación del mercado de valores.

Selección de Asesores: La empresa seleccionó a bancos de inversión y asesores legales para guiarlos a través del proceso. Estos profesionales ayudaron a determinar el precio de las acciones, la estructura de la oferta y a cumplir con los requisitos regulatorios.

Registro en Bolsa: Bavaria se registró en la Bolsa de Valores de Colombia y preparó la documentación requerida para la oferta pública inicial (OPI), incluyendo el prospecto de emisión y la información financiera.

¿Qué Condiciones lo Motivaron a Convertirse en una Corporación?

Desde su fundación, Bavaria se convirtió en una de las principales empresas en Colombia y gradualmente comenzó a construir terrenos y fábricas nuevas. Además, al unirse a otras empresas como la Cervecería de Medellín, en 1963 decidió expandirse al extranjero y depositar sus primeras operaciones en la Bolsa de Valores de Colombia. La fluidez en el mercado de bebidas como la cerveza y después de bebidas no alcohólicas llevó a la cervecería Bavaria a convertirse en una corporación. El objetivo de convertirse en una de las cervecerías más grandes del país, junto con los resultados obtenidos a lo largo del tiempo y el esfuerzo en la industria cervecera, conducen a un aumento de los ideales.

Bavaria ostenta los mayores niveles de capitalización bursátil en la BVC como emisor de valores. En comparación con el año 2020, cuando las acciones de Bavaria tenían un valor de 4,17 billones de pesos, la capitalización aumentó un 21,76 por ciento. Al analizar la actividad de Bavaria en la Bolsa de Valores de Colombia, se puede notar que hasta el 20 de febrero de 2006, hay un total de 247,560,877 acciones en circulación, de las cuales SABMiller tiene en su poder 240,041,877, lo que representa el 96.96% del total de acciones en circulación, el restante 3,03 % se encuentra en manos de accionistas minoritarios.

Principales accionistas

Axin y Cia. (41.49%): Dado su alto porcentaje de propiedad, Axin y Cias se encuentra relacionada con la gestión y dirección estratégica de Bavaria y posee una participación significativa en la toma de decisiones clave en la empresa.

Fideicomiso Fiduvale Unión (16.77%): Los fideicomisos generalmente se ocupan de la administración de activos en beneficio de terceros, por lo que se encuentran involucrados en la gestión financiera o de inversiones.

MBH, LLC (7.46%): Las LLC (sociedades de responsabilidad limitada) son estructuras empresariales comunes en diversas industrias, por lo que MBH, LLC se encuentra relacionada con la gestión de inversiones y tiene intereses empresariales en Bavaria.

Weissenfels A.G. Corp. (4.57%): Dado su participación accionaria, posee intereses en la empresa relacionados con inversiones y negocios específicos.

Inversiones Petroantex Ltda. (3.64%): Inversiones Petroantex Ltda. Se encuentra relacionada con la inversión en múltiples sectores o tener un enfoque específico en inversiones financieras.

Organización Ardila Lille a través de Incauca (0.89%): La Organización Ardila Lille es un grupo diversificado con intereses en alimentos, bebidas, medios de comunicación y energía. Incauca, como parte de esta organización, está relacionada con la industria azucarera.

Radio Cadena Nacional (0.30%): Radio Cadena Nacional es parte del Grupo Ardila Lille y se dedica a la radiodifusión y los medios de comunicación, incluyendo emisoras de radio.

Colfondos (0.40%): Colfondos es un fondo de pensiones y cesantías que administra los ahorros de los trabajadores colombianos para su jubilación y otros beneficios.

Horizonte (0.38%): Horizonte es otro fondo de pensiones y cesantías que ofrece servicios relacionados con la jubilación y beneficios.

Davivir (0.37%): Se encuentra relacionada con la construcción o bienes raíces.

Participación accionaria

Axin y Cia.: Tiene el 41,49% de las acciones de la compañía cervecera.

Fiduvalle Unión: Tiene el 16,77% de las acciones.

MBH, LLC: Tiene el 7,46% de las acciones.

Weissenfels A.G. Corp.: Tiene el 4,57% de las acciones.

Inversiones Petroantex Ltda.: Tiene el 3,64% de las acciones.

Incauca: Tiene el 0,89% de participación.

Radio Cadena Nacional: Tiene el 0,30% de participación.

Colfondos: Tiene el 0,40% de las acciones.

Horizonte: Tiene el 0,38% de las acciones.

Davivir: Tiene el 0,37% de las acciones.

Entre los principales 20 accionistas hay tres personas naturales que tienen entre todas el 0,85% de participación

Cabe destacar que en el año 2021 la empresa ha mejorado y se ha mantenido en un buen índice de endeudamiento resaltando que tiene un nivel de solvencia positivo que ha venido mejorando frente a los otros años.

Se evidencia también un crecimiento significativo desde sus inicios recalando su esfuerzo y diferentes implementaciones estrategias que lo logran enmarcar como una de las empresas más importantes en el mercado; como también en su reestructuración de capital que han ayudado a mejorar sus estrategias comerciales y de inversión, basado en herramientas de análisis dando así la oportunidad de la salida al mercado bursátil y aunar su competitividad internacional.

Recomendaciones

Encontramos tres temas importantes dentro de las recomendaciones integrales. Estos análisis pueden servir como una hoja de ruta de aplicación profesional para la ejecución de acciones de alta gerencia dentro de una empresa influyente en la industria del país. El primer tema se centró en la adquisición de materias primas, el segundo en las estrategias de marketing y el tercero en aumentar la participación en el mercado bursátil.

Al principio, se enfatiza la capacidad de producir materias primas de los productos, destacando procesos sostenibles y sostenibles, así como la reducción de costos de producción por factores como la obtención y el transporte de materias primas, así como la reducción de pérdidas de ventas y la eficiencia productiva.

Para empezar, es importante reconocer que la solidez de las ventas y la capacidad de fabricación de Bavaria SA son esenciales para mantener estos indicadores y avanzar hacia la satisfacción del cliente y mantener estas ventas, teniendo en cuenta la desaceleración económica en curso, la experiencia de la sociedad con las restricciones de la pandemia, mantener fondos de deuda y mantener un comportamiento compartido.

Crear la capacidad de déficit económico, ayudar a los pequeños distribuidores a aumentar las ventas a medida que se estabilizan y a través de la promoción agresivos de productos estables, generar un aumento de los ingresos y mantener la rentabilidad financiera. Para adoptar medidas apropiadas en caso de recesión, es esencial mantener un monitoreo mensual del flujo de efectivo, pasivos y activos. Este enfoque permitirá alcanzar objetivos financieros que aseguren la rentabilidad y la productividad, especialmente en situaciones de posibles inversiones, basándose en los indicadores de producción identificados en el análisis del comportamiento durante los últimos tres años.

Recomendación adicional

En el Análisis del comportamiento financiero de la empresa Bavaria, podemos destacar que representa un óptimo desarrollo de estos frente a sus diferentes canales de ventas que representa una dominancia importante y significativa dentro del mercado colombiano y latinoamericano principalmente, así como algunas alianzas de tipo europea que se vienen referenciando.

Para el consolidado total del control del mercado y los participantes de estos, es indispensable que la empresa mejore sus procesos para la obtención de las materias primas y garantizar el desarrollo de procesos sustentables para la obtención de estos, a partir de la integración de las mismas comunidades en la producción y obtención de estas materias primas que principalmente son de procedencia agropecuaria, incluyendo la formación y capacitación para la mejora de sus menores comercializadores de sus productos, logrando Establecer un comportamiento óptimo del mercado local.

por otro lado, destacamos el desarrollo de otros productos complementarios que destacan una gran influencia de otras empresas como las de bebidas gaseosas que disminuyen el nivel de influencia dentro del mercado y representan una competencia indirecta con referente al consumo de bebidas, destacando que estas sinergias pueden representar un mayor impacto y comportamiento bursátil dentro del mercado participante, así como la apertura a nuevas alianzas estratégicas dentro del globo terráqueo.

por último, es indispensable mejorar las políticas de seguridad hacia el consumo de bebidas alcohólicas para los menores de edad, donde se espera una mejor afinidad de la estrategia de marketing y el control para la exhibición y comercialización de los productos en puntos donde se han crítico el consumo de las bebidas alcohólicas por este tipo de población.

Conclusiones del Diagnostico

El análisis financiero se llevó a cabo utilizando una organización de informes sobre las actividades económicas de la empresa Bavaria. Este análisis muestra cómo ha cambiado la productividad de la empresa en función de las ventas y de la estrategia de expansión que se ha implementado para aumentar el flujo de activos y riqueza.

Se puede examinar la combinación de productividad y crecimiento de la empresa, que se debe a su impacto significativo en el mercado. Esto se debe a su fuerte competencia frente a otras marcas de productos elaborados y a su gran potencial para satisfacer la demanda de una amplia población.

De acuerdo con los análisis financieros realizados en forma de árbol de rentabilidad, observamos un aumento en las ganancias anuales. Sin embargo, durante la pandemia hubo una recesión en el crecimiento, pero los activos y el multiplicador de capital aumentan a un ritmo lento, lo que demuestra una mejora en la conducta financiera.

Bibliografía

- Aguirre, M. F. (3 de 3 de 2021). Obtenido de <https://www.appvizer.es/revista/contabilidad-finanzas/contabilidad/indicadores-financieros>
- Arias, M. (30 de 06 de 2022). Obtenido de <https://www.rankia.com/blog/bolsa-desde-cero/2772326-que-roe-roce-roa-free-cash-flow-yield-por-son-importantes>
- Bavaria. (s.f.). Obtenido de <https://www.bavaria.co/> NEGOCIOS, E. Y. (21 de 12 de 2020). Obtenido de <https://www.eltiempo.com/economia/empresas/estos-son-los-planes-que-tiene-bavaria-para-el-2021-en-materia-de-inversion-y-expansion-556046>
- Bavaria. (s.f.). Nuestras Marcas. <https://www.bavaria.co/marcas-bavaria/explorador-de-marcas>
- Bavaria S.A. (2023). Historia de Bavaria. Bavaria.co. <https://www.bavaria.co/acerca-denosotros/historia-bavaria>
- El heraldo. [El Herald] (2022). El Editorial / El sorbo de Bavaria en Palmar de Varela / 27 de diciembre de 2022 [Video]. Youtube. <https://www.youtube.com/watch?v=XinnSdYu7w>
- Noticias Caracol. [Noticias Caracol] (19/12/2022). Nueva planta Bavaria [Video]. Youtube. <https://www.youtube.com/watch?v=t9d-bprN744>
- <https://repository.usta.edu.co/handle/11634/14335?show=full>
- Redacción el Tiempo (2005, 19 de Julio). Historia de Bavaria hasta su venta a la cervecera SAB MILLER. El Tiempo, Pagina web. <https://www.eltiempo.com/archivo/documento/MAM-1957834>
- Martínez, E. (2013). Valoración de empresas. Un resumen. En Finanzas para Directivos. (pp.217-242). Madrid, España: Mc-Graw-Hill.

<https://bibliotecavirtual.unad.edu.co/login?url=https://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=edselb&AN=edselb.50261&lang=es&site=edslive&scope=site>