

**Diagnóstico Financiero y Análisis Bursátil Compañía Johnson & Johnson S.A.S.**

Erika Guerrero Caicedo

Mayra Alejandra García Pérez

Yaneth Espinal Espinal

Asesor

Hasmill Teresa Jaime Fajardo

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocios (ECACEN)

Contaduría Pública

2023

## **Agradecimientos**

Primeramente, queremos agradecer a Dios, quien hizo posible que llegáramos de manera satisfactoria al final de nuestra carrera profesional, dándonos la fuerza y la fortaleza suficiente para superar y enfrentar todos los obstáculos que se presentaron durante este duro trayecto.

A nuestras familias que son el eje fundamental de nuestra vida y nos brindaron esa voz de aliento cuando estuvimos a punto de desfallecer.

A nuestra asesora del diplomado de profundización en finanzas Hasmill Teresa Jaime, por su acompañamiento y apoyo constante para mejorar a lo largo del proceso, afianzando nuestros conocimientos, gracias por todas sus orientaciones y recomendaciones.

A la Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD y a los tutores de los diferentes cursos de la carrera, por compartir sus conocimientos y estar atentos a nuestra formación, por la paciencia y disposición a nuestros llamados, todo con el propósito de despejar dudas o aportar a nuestro proceso educativo, hoy después de algunos años, se reflejan los frutos de sus aportes.

### **Dedicatoria**

Este trabajo está dedicado a Dios, a nuestras familias, padres, esposos e hijos que siempre estuvieron a nuestro lado en este gran reto, su apoyo incondicional, paciencia y amor nos dieron la fuerza necesaria para cumplir nuestras metas.

## Resumen

El método de aprendizaje aplicado por el diplomado de profundización en finanzas fue basado en elegir una compañía internacional con presencia en la bolsa de valores y así trabajar cada una de las fases de aprendizaje correspondiente; en particular, el grupo de trabajo eligió la Compañía Johnson & Johnson S.A.S., recopilando toda la información financiera correspondiente a los años 2020, 2021 y 2022 respectivamente, con el fin de llevar a cabo análisis a sus estados financieros que permitirían identificar sus movimientos y situación financiera para afrontar una pandemia mundial, como lo fue el Covid – 19, además de la utilización de diferentes herramientas financieras que hicieron posible establecer si las decisiones tomadas en torno a fabricación , inversión, negociaciones y cubrimiento que utilizó la compañía para enfrentar la emergencia sanitaria fueron apropiadas y si aportaron o no en la generación de ganancias, de igual modo, establecer que tan competitiva es Johnson & Johnson en el mercado internacional y como asumió el riesgo financiero en pro de la compañía, también conocer la conducta de las acciones en la bolsa (Dow Jones) durante estos tres periodos y su impacto a raíz de la pandemia, además de identificar las estrategias puestas en marcha para el progreso razonable que tienen como objetivo contribuir al incremento del importe monetario bajo unas circunstancias que admitan reforzar las operaciones y que los negocios se adapten a los escenarios del medio social y ambiental.

***Palabras clave:*** Bolsa de valores, herramientas financieras, Ebitda, apalancamiento, endeudamiento, negociación, riesgo financiero, operaciones.

### **Abstract**

The learning method applied by the deepening diploma in finance was based on choosing an international company with a presence on the stock market and thus working on each of the corresponding learning phases; In particular, the working group chose the Company Johnson & Johnson S.A.S., compiling all the financial information corresponding to the years 2020, 2021 and 2022 respectively, in order to carry out analysis of its financial statements that would allow it to identify its movements and situation, financial strategy to face a global pandemic, such as Covid-19, in addition to the use of different financial tools that made it possible to establish whether the decisions made regarding manufacturing, financing, negotiation and coverage that the company used during the health crisis were appropriate and whether they helped generate profits, in the same way, establish how competitive Johnson & Johnson is in the international market and how it assumed the financial risk in favor of the company, also know the behavior of the shares on the stock market (Dow Jones) during these three periods and its impact as a result of the pandemic, in addition to identifying the strategies implemented for sustainable development that aim to contribute to the increase in economic value under conditions that allow operations to be strengthened and businesses to be adapted to the conditions of the social and environmental environment.

**Keywords:** Stock market, financial tools, Ebitda, leverage, indebtedness, negotiation, financial risk, operations.

## Tabla de Contenido

Introducción .....	13
Caracterización del problema .....	14
Objetivos.....	19
Objetivo General.....	19
Objetivos específicos .....	19
Marco conceptual.....	20
Liquidez .....	24
Fondo de maniobra .....	24
EBITDA.....	25
Dupont.....	25
Análisis Macroeconómico y Sectorial .....	27
Análisis del Tamaño de la Empresa y la Composición de sus Activos .....	29
Análisis de la posición de liquidez de la empresa.....	30
Rotación de las cuentas por Cobrar .....	32
Indicadores Financieros .....	33
Fuente: Autoría Propia .....	39
Avances Metodológicos.....	43
Resultados del Diagnóstico.....	43
Conclusiones del Diagnóstico.....	45
Recomendaciones del Diagnostico .....	46
Roce .....	47

Cálculos de RNOA .....	49
Costo del Patrimonio.....	56
Principales Fuentes de Financiamiento.....	59
Ingresos por ventas .....	59
Emisión de acciones.....	59
Obtención de préstamos bancarios.....	59
Emisión de bonos.....	59
Fondos propios.....	59
Nivel de Endeudamiento.....	60
Grados de Apalancamiento .....	62
Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) .....	62
Grado de Apalancamiento Financiero (GAF).....	63
Grado de Apalancamiento Total (GAT).....	63
Análisis del Ratio de Cobertura a Intereses .....	65
Medios de financiación .....	65
Ratio de Precio a Ganancia (PER) y Ratio Precio/Beneficio a Crecimiento (PEG).....	68
Ratio Precio a Ganancia (PER).....	68
Beneficio por Acción (BPA).....	69
Dividendos .....	70
Fórmula del Dividend Yield .....	72
Variables Mercados Financieros.....	72
Fluctuaciones de Divisas.....	73

Dependencia de Commodities .....	73
Variaciones en las Tasas de Interés.....	74
Referencias Bibliograficas .....	76

## Índice de Tablas

<b>Tabla 1</b> <i>Estado de Situación Financiera</i> .....	21
<b>Tabla 2</b> <i>Estado de Resultados</i> .....	23
<b>Tabla 3</b> <i>Fondo de Maniobra</i> .....	23
<b>Tabla 4</b> <i>Cálculo Ebitda</i> .....	25
<b>Tabla 5</b> <i>Cálculo Sistema DuPont</i> .....	26
<b>Tabla 6</b> <i>Matriz Dofa</i> .....	28
<b>Tabla 7</b> <i>Composición de sus Activos</i> .....	29
<b>Tabla 8</b> <i>Indicador de Liquidez</i> .....	30
<b>Tabla 9</b> <i>Índice de Capital de Trabajo</i> .....	31
<b>Tabla 10</b> <i>Rotación de Inventarios</i> .....	31
<b>Tabla 11</b> <i>Rotación de Cuentas por Cobrar</i> .....	32
<b>Tabla 12</b> <i>Rotación de Cuentas por Pagar</i> .....	33
<b>Tabla 13</b> <i>Indicadores Financieros</i> .....	34
<b>Tabla 14</b> <i>Árbol de Rentabilidad</i> .....	36
<b>Tabla 15</b> <i>ROCE 2020</i> .....	39
<b>Tabla 16</b> <i>ROCE 2021</i> .....	40
<b>Tabla 17</b> <i>ROCE 2022</i> .....	40
<b>Tabla 18</b> <i>Cálculo de EVA</i> .....	42
<b>Tabla 19</b> <i>Cálculo Ebitda</i> .....	48
<b>Tabla 20</b> <i>Capital Empleado</i> .....	48
<b>Tabla 21</b> <i>Resultados Cálculo ROCE</i> .....	48

<b>Tabla 22</b> <i>Cálculo UODI</i> .....	49
<b>Tabla 23</b> <i>Activos Netos de Operación</i> .....	49
<b>Tabla 24</b> <i>Cálculo RNOA</i> .....	50
<b>Tabla 25</b> <i>FLEV</i> .....	50
<b>Tabla 26</b> <i>NNEP</i> .....	50
<b>Tabla 27</b> <i>Determinación del ROCE</i> .....	51
<b>Tabla 28</b> <i>Índice de Sensibilidad 1% NNEP</i> .....	51
<b>Tabla 29</b> <i>Índice de Sensibilidad 1% FLEV</i> .....	52
<b>Tabla 30</b> <i>Índice de Sensibilidad 1% RNOA</i> .....	53
<b>Tabla 31</b> <i>Costo del Patrimonio Considerando Nivel de Apalancamiento</i> .....	56
<b>Tabla 32</b> <i>Diferencias de Betas</i> .....	56
<b>Tabla 33</b> <i>Prima de Riesgo de Mercado</i> .....	57
<b>Tabla 34</b> <i>Fórmula WACC</i> .....	57
<b>Tabla 35</b> <i>Cálculo del Costo Promedio Ponderado del Capital WACC</i> .....	58
<b>Tabla 36</b> <i>Nivel de Endeudamiento</i> .....	60
<b>Tabla 37</b> <i>Grado Apalancamiento Operativo GAO</i> .....	62
<b>Tabla 38</b> <i>Grado de Apalancamiento Financiero GAF</i> .....	63
<b>Tabla 39</b> <i>Grado de Apalancamiento Total GAT</i> .....	64
<b>Tabla 40</b> <i>Cálculo de Ratio de Cobertura de Intereses</i> .....	65
<b>Tabla 41</b> <i>Cuadro Comparativo</i> .....	67
<b>Tabla 42</b> <i>PER</i> .....	68
<b>Tabla 43</b> <i>BPA</i> .....	69

<b>Tabla 44</b> <i>PER/BPA</i> .....	69
<b>Tabla 45</b> <i>Dividendos</i> .....	70
<b>Tabla 46</b> <i>Rendimiento del Dividendo</i> .....	71

## Índice de Figuras

<b>Figura 1</b> <i>Índice de Sensibilidad 1% NNEP</i> .....	52
<b>Figura 2</b> <i>Índice de Sensibilidad 1% FLEV</i> .....	53
<b>Figura 3</b> <i>Índice de Sensibilidad 1% RNOA</i> .....	54
<b>Figura 4</b> <i>Formula PER</i> .....	68
<b>Figura 5</b> <i>Formula BPA</i> .....	69
<b>Figura 6</b> <i>PER/BPA</i> .....	69
<b>Figura 7</b> <i>Dividendos</i> .....	71

## **Introducción**

Johnson & Johnson S.A.S. es una compañía norteamericana que se fundó en el año 1886, dedicada a la fabricación de elementos médicos, suministros farmacéuticos, cuidado personal, fragancias y línea para bebés, tiene la sede central en New Jersey, Estados Unidos, se compone de 230 empresas aliadas que tienen presencia en más o menos 57 naciones, donde es comercializada toda la línea de productos a más de 175 países.

Particularmente, su presencia en Colombia se ha representado en un constante y pujante crecimiento, tanto en lo industrial, comercial, laboral y corporativo, destacando su interés por preservar el bienestar de toda la sociedad con gran esfuerzo para el progreso día a día, siendo una de las empresas más grandes del país enfocada en el cuidado de la salud, hoy por hoy se caracteriza por ser un proveedor representativo de productos terminados y servicios para aliados en diferentes países del planeta.

Es por esta razón que se decide abordar la compañía Johnson & Johnson S.A.S., para aplicar un diagnóstico y análisis financiero a los años 2020, 2021 y 2022 en particular, verificando sus estados financieros para examinar y estudiar su comportamiento, además de las estrategias puestas en marcha para afrontar la pandemia del Covid-19 y así lograr un entendimiento claro de cómo éste tipo de industrias enfrentan las crisis económicas para que no afecten su normal funcionamiento y no sufran duros golpes reflejados en sus ingresos, aplicando diferentes métodos de indicadores financieros.

## **Caracterización del Problema**

La compañía Johnson & Johnson S.A.S. se originó en New Brunswick (New Jersey) Estados Unidos en 1886, siendo una empresa enfocada al cuidado de la salud, iniciando labores con 14 empleados, que a la actualidad trasciende a unos 116 mil hombres y mujeres que hoy se encuentran vinculados a 230 compañías en 57 países en todo el planeta. En 1949 la corporación concedió autorización a Laboratorios Cofarma de la ciudad de Barranquilla para la elaboración de talco y aceite Johnson's, en 1962 se consolidó de manera legal Johnson & Johnson S.A.S. con sede en Barranquilla, en 1968 se trasladarían a Cali e iniciando el proceso de producción en el barrio San Nicolás, en 1977 la empresa inauguró su sede principal en el municipio de Yumbo a tres kilómetros de Cali.

Actualmente se comercializan artículos en más de 175 países en todo el universo, reafirmando como la empresa más fuerte y variada del planeta en el sector de la salud con divisiones autónomas magníficamente desarrollados como lo son: Johnson & Johnson Consumo, Johnson & Johnson Medical que suministra un extenso catálogo de artículos médicos y Janssen Cilag en la línea farmacéutica.

El desempeño de la empresa en el territorio colombiano ha estado enmarcado por un constante y pujante desarrollo, en el ámbito comercial, industrial o laboral y corporativo.

Su gran dominio ha llevado a emprender una etapa de ampliación y progreso, hoy en día destacándose como un proveedor sumamente importante de productos terminados y servicios para las sucursales en los diferentes países en todo el planeta, además de fortalecerse como una de las compañías con más presencia en el mercado del cuidado de la salud en Colombia.

Los altos ejecutivos de la empresa constantemente están en la búsqueda de estrategias que permitan alcanzar los objetivos trazados, teniendo una evolución permanente que beneficia a la organización; además de su disposición al cambio constante en el mercado consumidor, manteniéndolos competitivos logrando sostener y acrecentar su alcance de operación comercial tanto en el mercado internacional como nacional; haciendo preciso que la dirección financiera este alerta a los resultados históricos logrados y realice análisis pertinentes que permitan instaurar acciones de mejora, para optimizar la utilidad buscando perfeccionar los bienes de la compañía.

Dicho esto, sus resultados, aportan a tomar decisiones acertadas orientadas a la operación sostenible de la empresa, sus altos ejecutivos deben comprender los informes históricos, cronológicos y fidedignos de los estados financieros, como son; el estado de situación financiera, estado de ganancias y pérdidas, estado de cambios en el patrimonio y estado de flujo, esta es mostrada acorde a los principios de presentación de información financiera según las NIIF, garantizando calidad, credibilidad, comparabilidad y transparencia.

Además, estas determinaciones deben tener en cuenta sucesos inesperados en la celebración de negocios, para hacer frente a futuros desafíos económicos externos, ejemplo de esto es lo ocurrido a raíz de la emergencia sanitaria presentada en todo el mundo, donde grandes líderes internacionales, nacionales y empresariales tuvieron que decidir para aminorar el impacto sanitario y económico en el año 2020, éste no fue igual para todas las compañías, algunas sufrieron impactos demoledores hasta quedar en banca rota, a causa del cambio de necesidades de los clientes, obligando a la cancelación de las operaciones y así reducir el ingreso económico a muchas familias; otras empresas lograron sostenerse en el mercado por la rápida respuesta

frente a la emergencia, realizando procesos de optimizar recursos sin dejar su eficiencia; empresas dedicadas al entretenimiento encontraron la conveniencia para consolidar su presencia en el mercado generando una mayor utilidad y aumento de las organizaciones, sin olvidar que también se vio afectada la economía pública, reflejándose la disminución del recaudo de los impuestos impactando así los rendimientos del PIB de cada país, evidenciándose más en los países que se presenta el trabajo informal en mayor proporción (%) a nivel nacional.

La empresa Johnson & Johnson S.A.S. no fue la excepción pues obtuvo ganancias de US\$9.422 millones en el I semestre de 2020, en medio de la pandemia por el covid-19, un 0,7 % más comparado al I semestre del año anterior, informando además que, entre los meses de enero y junio, el sector especialista en la comercialización de artículos de belleza y farmacéuticos obtuvo ingresos por US\$39.027 millones, un 3,8% menos que el mismo periodo del año inmediatamente anterior, los analistas atribuyeron la baja de la ganancia neta en el último trimestre a las consecuencias del covid-19, que obligo a muchos hospitales a retrasar intervenciones y tratamientos, afectando seriamente las líneas de negocio.

Por secciones de negocio, los artículos farmacéuticos incrementaron un 2,1 % sus ventas, hasta los US\$10.752 millones, los artículos de higiene bucal, generó US\$3.296 millones en ingresos, 7% menos que el año anterior, el descenso en las ventas de aparatos médicos fue remediada de manera parcial, por el incremento en las ventas de otros productos de comercialización libre como el Tylenol o Listerine, en el mercado internacional, las cifras no generaron mucho interés por parte de sus inversionistas, diez minutos antes del inicio de la sesión operativa, los títulos de Johnson & Johnson S.A.S. avanzaban 0,2% en Wall Street, al mes de junio de 2020, la farmacéutica se había revalorizado en 1,64%.

Johnson & Johnson S.A.S. divulgó el informe de ganancias del cuarto trimestre y del año completo de 2021, evidenciando que:

“Los sólidos resultados del cuarto trimestre y del año completo de Johnson & Johnson S.A.S. en 2021 fueron impulsados por la incesante agilidad, resiliencia y compromiso de nuestros colegas globales”, dijo Joe Wolk, vicepresidente ejecutivo y director financiero. Y agregó: “Estamos bien posicionados para el próximo año con un enfoque continuo en optimizar nuestros negocios principales e invertir en una línea sólida de innovaciones revolucionarias en toda la empresa”.

La farmacéutica estadounidense reveló que las ganancias ascendieron 13.6% entre 2020 y 2021, situándose en 93.8 mil millones de dólares, la vacuna contra el Covid-19 sumó 2,385 millones de dólares en 2021, de los cuales 1,751 millones de dólares corresponden a la comercialización internacional.

Después de superar la crisis económica mundial motivada por la pandemia (covid-19) ¿Cuál es el contexto financiero de la empresa Johnson & Johnson S.A.S. y qué otras maniobras se tendrán que añadir a sus métodos para conservar la sostenibilidad de la organización, con base a la información aportada por los indicadores financieros?

Mientras se presentó la pandemia Colombia, al igual que muchos países resultaron damnificados a causa de la crisis sanitaria que se estaba viviendo, el año 2020 fue una etapa crítica en el ámbito financiero y social, donde la empresa Johnson & Johnson S.A.S. tuvo la iniciativa de realizar estudios en sus laboratorios para trabajar en una vacuna mediante diferentes ensayos, incentivando a aquellos empleados con capacitación médica para que aportaran en la primera línea de acción si así lo deseaban, siendo una estrategia de la compañía para cumplir su

misión de cuidar el mundo y las comunidades a nivel mundial, además de incrementar sus ingresos por la comercialización de dicha vacuna, al realizar el análisis Dupont de la empresa Johnson & Johnson se evidencia una leve disminución del 1,41% en la rentabilidad del año 2021 respecto al año anterior 2020, se presenta aumento en el valor de los activos y las ventas y para el año 2022 continua la disminución de rentabilidad y se incrementa la rotación de activos, provocando a su vez también el aumento en el índice de apalancamiento, dada la baja de activos y patrimonio.

Al estudiar los estados financieros de la compañía Johnson & Johnson S.A.S. se hace posible identificar los movimientos financieros nacional e internacionalmente hablando, determinando si es posible invertir y así mismo, establecer maniobras que conlleven a que las ganancias aumenten de forma representativa y efectiva, como es bien conocido varios individuos utilizan esta marca debido a que por muchos años ha ofrecido grandes beneficios en pro de la salud; es por esta razón que estar a la vanguardia con la información divulgada es supremamente importante, pues ésta hace posible verificar como la compañía está administrando sus finanzas y además qué mecanismos están empleando para innovar y así continuar con una positiva rentabilidad financiera.

## **Objetivos**

### **Objetivo General.**

Efectuar un diagnóstico financiero de la compañía. Johnson & Johnson S.A.S., refiriéndose a los estados financieros comparativos de 2020 2021 y 2022, además de analizar las diferentes situaciones presentadas en 2020 que causaron pérdidas económicas para la empresa.

### **Objetivos específicos**

Estudiar el impacto ocasionado por las pérdidas de Johnson & Johnson S.A.S. para la economía.

Reconocer los índices financieros adecuados que permitan realizar un análisis al apalancamiento financiero que tuvo Johnson & Johnson S.A.S. frente a la pandemia del Covid-19.

Detallar por qué la empresa se ha mantenido financieramente en sus componentes de operación.

Establecer la solidez financiera que posee Johnson & Johnson S.A.S. para superar sus utilidades.

## **Marco Conceptual**

El presente estudio tiene como fin el analizar, verificar y emplear diferentes técnicas e indicadores que permitan determinar cómo la compañía Johnson & Johnson S.A.S. mantiene un equilibrio entre su salud financiera y los compromisos adquiridos de sostenibilidad.

Mediante la recolección de información, métodos y técnicas de análisis financiero, se procura interpretar la información de manera confiable y clara, que resulte útil para la aplicación de estudios en un futuro, además establecer indicios primordiales para la investigación.

Para llevar a cabo este estudio, se reunirá información de forma directa a través de los recursos disponibles, todo esto con el ánimo de evitar manipulaciones y en su defecto alguna alteración de la información consignada, se analizarán tres años consecutivos: 2020, 2021 y 2022, estos años brindarán los datos necesarios para realizar dicho estudio.

Los informes financieros, harán posible las comparaciones año tras año para lograr identificar los patrones y tendencias que aporten a la comprensión de una manera óptima del estado de la compañía Johnson & Johnson S.A.S., se tomarán en cuenta indicadores importantes como la solvencia, que examina la capacidad de Johnson & Johnson S.A.S. para cancelar sus compromisos oportunamente; la rentabilidad, que permite verificar el nivel de eficiencia con la que la compañía logra generar ganancias partiendo de sus ventas e inversiones; además del endeudamiento y apalancamiento, que evidencian cómo Johnson & Johnson S.A.S. se financia y cuál es su capacidad para cubrir oportunamente las obligaciones contraídas a causa de esa financiación. Igualmente, se usarán métodos de análisis avanzados como el método de Dupont entre otros, todo esto para ahondar en diferentes fases de la empresa y tener una óptica clara frente al rendimiento de Johnson & Johnson S.A.S.

Conforme al análisis de los informes financieros, se pueden distinguir las competencias reflexivas y cómo estas destrezas influyen en la toma de determinaciones que tienen como objetivo incrementar ganancias, es beneficioso examinar los análisis horizontal y vertical para comprender mejor los elementos a lo largo del tiempo y la proporción de los diferentes elementos en un solo año financieramente hablando.

Teniendo en cuenta que el lenguaje usado es un lenguaje financiero, contable y económico, se hace prudente hacer claridad que son primordiales para comprender a plenitud el estado y administración de la compañía Johnson & Johnson S.A.S. en el mercado.

**Tabla 1**  
*Estado de Situación Financiera*

Cuentas	2020-12-31	2021-12-31	31/12/2022
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 110.051.946.000	\$ 144.298.832.000	\$ 103.066.966.000
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	\$ 308.697.589.000	\$ 260.789.024.000	\$ 169.573.557.000
Inventarios corrientes	\$ 136.455.203.000	\$ 162.090.522.000	\$ 138.763.901.000
Activos por impuestos corrientes, corriente	\$ 9.275.782.000	\$ 28.062.643.000	\$ 53.026.378.000
Otros activos no financieros corrientes	\$ 1.087.524.000	\$ 827.492.000	\$ 408.222.000
Otros activos financieros corrientes	\$ 3.615.981.000	\$ 7.896.076.000	\$ 6.939.052.000
Activos corrientes totales	\$ 569.184.025.000	\$ 603.964.589.000	\$ 471.778.076.000
Propiedades, planta y equipo	\$ 376.685.013.000	\$ 366.531.857.000	\$ 164.988.410.000
Activos intangibles distintos de la plusvalía	\$ 12.398.763.000	\$ 7.369.368.000	\$ 2.513.305.000
Activos por impuestos diferidos	\$ 10.230.495.000	\$ 27.849.030.000	\$ 8.061.949.000
Total de activos no corrientes	\$ 399.314.271.000	\$ 401.750.255.000	\$ 175.563.664.000
<b>Total Activos</b>	<b>\$ 968.498.296.000</b>	<b>\$ 1.005.714.844.000</b>	<b>\$ 647.341.740.000</b>
<b>Patrimonio y pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Provisiones corrientes			

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ 166.399.794.000	\$ 245.988.870.000	\$ 172.637.921.000
Otros pasivos financieros corrientes	\$ 11.050.411.000	\$ 2.259.180.000	\$ 105.450.646.000
Otros pasivos no financieros corrientes	\$ 2.623.531.000	\$ 2.847.019.000	\$ 80.102.000
Pasivos por impuestos corrientes, corriente	\$ 31.491.412.000	\$ 49.617.920.000	\$ 57.699.480.000
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ 49.413.330.000	\$ 54.839.906.000	\$ 12.786.144.000
Otras provisiones corrientes	\$ 4.567.991.000	\$ 5.493.201.000	\$ 7.168.938.000
Pasivos corrientes totales	\$ 265.546.469.000	\$ 361.046.096.000	\$ 355.823.231.000
<b>Pasivos no corrientes</b>			
<b>Provisiones no corrientes</b>			
Otros pasivos no financieros no corrientes	\$ 2.008.942.000	\$ 1.617.321.000	\$ 1.389.119.000
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar no corrientes	\$ 73.870.468.000	\$ 71.779.891.000	\$ 116.195.000
Otros pasivos financieros no corrientes	\$ 57.142.857.000	\$ -	\$ 7.059.616.000
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>\$ 133.022.267.000</b>	<b>\$ 73.397.212.000</b>	<b>\$ 8.564.930.000</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>\$ 398.568.736.000</b>	<b>\$ 434.443.308.000</b>	<b>\$ 364.388.161.000</b>
<hr/>			
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	\$ 1.852.846.000	\$ 1.852.846.000	\$ 1.322.596.000
Otras reservas	\$ 374.148.538.000	\$ 383.597.525.000	\$ 174.886.159.000
Ganancias acumuladas	\$ 193.928.176.000	\$ 185.821.165.000	\$ 106.744.824.000
<b>Patrimonio total</b>	<b>\$ 569.929.560.000</b>	<b>\$ 571.271.536.000</b>	<b>\$ 282.953.579.000</b>
<hr/>			
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>\$ 968.498.296.000</b>	<b>\$ 1.005.714.844.000</b>	<b>\$ 647.341.740.000</b>

Fuente: Autoría Propia

**Tabla 2**  
*Estado de Resultados*

Cuentas	2020-12-31	2021-12-31	31/12/2022
Resultado del periodo			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades			
Ordinarias	\$ 1.007.406.856.000	\$ 1.113.042.381.000	\$ 1.368.637.336.000
Costo de ventas	\$ 446.089.475.000	\$ 601.734.696.000	\$ 799.693.669.000
Ganancia bruta	\$ 561.317.381.000	\$ 511.307.685.000	\$ 568.943.667.000
Otros ingresos	\$ 21.115.334.000	\$ 6.179.526.000	\$ 3.940.263.000
Gastos de			
Administración	\$ 169.852.663.000	\$ 171.978.189.000	\$ 173.477.374.000
Ganancia (pérdida) por actividades de			
Operación	\$ 126.006.685.000	\$ 105.474.977.000	\$ 114.003.102.000
Ingresos financieros	\$ 47.910.143.000	\$ 43.888.352.000	\$ 32.001.585.000
Costos financieros	\$ 52.352.248.000	\$ 40.491.810.000	\$ 33.132.419.000
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	\$ 121.564.580.000	\$ 108.871.519.000	\$ 112.872.268.000
Ganancia (pérdida) procedente de			
operaciones continuadas	\$ 72.236.092.000	\$ 64.129.081.000	\$ 60.094.941.000
Ganancia (pérdida)	\$ 72.236.092.000	\$ 64.129.081.000	\$ 60.094.941.000

Fuente: autoría Propia

**Tabla 3**  
*Fondo de Maniobra*

	2020	2021	2022
Capital de Trabajo (Act Cte - Pas Cte)	\$ 303.637.556.000	\$ 242.918.493.000	\$ 115.954.845.000
Margen Neto de Rentabilidad (Ganancia/Ventas Netas)	7%	6%	4%
Rotación del Activo (Ventas Netas / Activo Total Neto)	1,04	1,11	2,11
Endeudamiento	70%	76%	129%

Fuente: autoría Propia

## **Liquidez**

La liquidez hace referencia a los dineros utilizables para efectuar pagos de forma inmediata, es decir, permite medir la premura con la que el activo financiero logra ser una forma de pago sin perder su valor, siendo una señal de salud financiera inmediata de la empresa, donde se destaca la destreza para enfrentar a los compromisos financieros a corto plazo sin tener que recurrir a un financiamiento adicional. Para David Wong la liquidez refiere a la capacidad de pago con la que cuenta una entidad para poder cumplir con los compromisos, por otro lado, la rentabilidad es la medida de la productividad, en otras palabras, la rentabilidad es la diferencia entre lo que se recibe y lo que se invierte (como se citó en RPP, 2017).

Hubo un aumento en la liquidez del efectivo de la compañía entre 2020 a 2021, pasando de 11,36% a 14.35% y de 2021 a 2022, pasando de 14.35% a 15.92%.

Las cuentas por cobrar disminuyeron en 5.94% durante ese período.

Los activos fijos, propiedad, planta y equipo, también sufrieron una disminución de 13.40% entre el año 2020 y 2022.

## **Fondo de maniobra**

Es la suficiencia que posee una organización para pagar de manera oportuna las obligaciones a corto plazo, de igual manera, ejecutar inversiones o compras propias de cualquier actividad empresarial.

La compañía Johnson & Johnson S.A.S. evidencia una operación saludable, pues cuenta con los recursos líquidos suficientes para cumplir sus compromisos financieros a corto plazo, siendo esencial para sostener una operación sin interrupciones, principalmente en periodos económicos inseguros o en ciclos de flujos de efectivo inestables.

Teniendo en cuenta que los activos y pasivos fueron más altos en el primer año y luego mostraron una disminución en los años 2021 y 2022, no es un signo de alarma, mientras el fondo de maniobra se mantenga positivo.

### **Ebitda**

Este indicador financiero enseña la utilidad de la compañía antes de restar los intereses que tiene que pagar por las deudas adquiridas, los gravámenes del negocio, amortización de inversiones hechas, depreciaciones por deterioro de este, su intención es lograr un retrato ferviente de lo que la compañía está conquistando o desaprovechando en el foco del negocio.

### **Tabla 4**

#### *Cálculo Ebitda*

	2020	2021	2022
Utilidad bruta	\$ 561.317.381.000	\$ 511.307.685.000	\$ 568.943.667.000
- Gastos operac	\$ 169.852.663.000	\$ 171.978.189.000	\$ 173.477.374.000
Ebitda	\$ 391.464.718.000	\$ 339.329.496.000	\$ 395.466.293.000

Fuente: Autoría propia

*Nota.* Dados los cálculos del EBITDA de la compañía Johnson & Johnson S.A.S. se puede comprender que la empresa tuvo una caída del año 2020 al 2021, recuperándose considerablemente para el año 2022.

### **Dupont**

El método DuPont de estudio financiero reúne las razones y proporciones de actividad con las de utilidad sobre ventas, arrojando como resultados la manera en que uno y otro interactúan para establecer la ganancia de los activos.

**Tabla 5**  
*Cálculo Sistema DuPont*

		2020		2021		2022	
Margen neto de utilidad	utilidad neta	\$ 72.236.092.000	0,072	\$ 64.129.081.000	0,058	\$ 60.094.941.000	0,044
	ventas	\$ 1.007.406.856.000		\$ 1.113.042.381.000		\$ 1.368.637.336.000	
Rotación de activos totales	ventas	\$ 1.007.406.856.000	1,040	\$ 1.113.042.381.000	1,107	\$ 1.368.637.336.000	2,114
	activo total	\$ 968.498.296.000		\$ 1.005.714.844.000		\$ 647.341.740.000	
Apalancamiento financiero	activos	\$ 968.498.296.000	1,699	\$ 1.005.714.844.000	1,760	\$ 647.341.740.000	2,288
	patrimonio	\$ 569.929.560.000		\$ 571.271.536.000		\$ 282.953.579.000	
Sistema DuPont		12,67%		11,23%		21,24%	
Fondo de maniobra		\$ 303.637.556.000		\$ 242.918.493.000		\$ 115.954.845.000	

Fuente: Autoría propia

*Nota.* El análisis DuPont, nos muestra una leve disminución del 1,41% en la rentabilidad del año 2021 respecto al año anterior 2020, se evidencia aumento en el valor de los activos y las ventas, y para el año 2022 continua la disminución de rentabilidad y aumenta la rotación de activos, provocando a su vez también aumento en el índice de apalancamiento, dada la disminución de activos y patrimonio.

## **Análisis Macroeconómico y Sectorial**

La compañía Johnson & Johnson S.A.S. es una multinacional dedicada al bienestar de toda la sociedad, trabaja en la elaboración, exploración y mejora de productos a la venta implementados para la salud emocional física y mental. Esta compañía sobresale en tres factores fundamentales para el ser humano como son: productos farmacéuticos (38 %), dispositivos médicos (36 %) y cuidado personal (26 %). Cuenta con un alto número de sucursales a nivel internacional lo que la hace una compañía reconocida y confiable en el mercado. En el factor de cuidado personal, se cuenta con productos de consumo masivo como es: cuidado de la piel, cuidado para bebés, cuidado de heridas y tópicos, salud femenina, cuidado del cabello, medicinas de venta libre, productos de nutrición y cuidado de la vista. Su objetivo central es incrementar su mérito y que permanezca su alto valor de la empresa; uno de sus propósitos está enfocado en garantizar la percepción de la marca Johnson & Johnson S.A.S., aumentar las ventas, garantizar la calidad del producto final, establecer acciones para un mejor desarrollo sostenible, preparar y conservar el talento humano que se encuentre en la compañía., todo esto con el fin de contar con un buen equipo y formar un ambiente agradable entre ellos; así se podrá mejorar el trato a toda la clientela y la compañía tendrá más fuerza con sus productos e innovaciones.

La empresa tiene competitividad en la línea de mercado, pero se mantiene por su buena trayectoria y el reconocimiento de la marca, esto ha hecho que cada día el mercado abunde el contrabando de productos similares.

El objetivo de la empresa Johnson & Johnson S.A.S. es estar siempre a la vanguardia de los clientes con sus productos y que estos estén satisfechos de los mismos, ya que estos cuentan

con una excelente calidad; así la compañía sigue con la competitividad que rige el mercado e innovando pequeños detalles.

**Tabla 6**  
*Matriz Dofa*

Compañía Johnson & Johnson S.A.S.	
<b>Fortalezas:</b> Diferentes canales de atención al cliente Acompañamiento potencial Liderazgo Compañía dedicada al cuidado de la higiene personal. Brinda bienestar a toda la población Es una compañía internacional la cual se pueden encontrar los productos en varios países para mayor facilidad Excelente calidad de los productos	<b>Debilidades:</b> Productos con altos precios Baja presencia de sucursales en el territorio nacional Problemas atención al cliente Garantizar insumos de calidad a los proveedores
<b>Oportunidades:</b> Innovación de las tecnológicas a la mano Atención personalizada Brinda estabilidad laboral Cuenta con unos excelentes productos de calidad Crecimiento personal y profesional Poder escalar a mejores puestos de trabajo Tiene potencial de crecimiento.	<b>Amenazas:</b> Salida de circulación de varios productos del mercado. Cuidar la marca ya que tiene varios dueños. Fecha de vencimiento de los productos Disminución de la producción farmacéutica en Colombia El contrabando de productos Competencia nacional a bajo costo.

Fuente: Autoría propia

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

**Tabla 7**

*Composición de sus Activos*

Nombre:	Johnson & Johnson S.A.S.
Símbolo de teletipo:	JNJ
Bolsa:	Bolsa de Nueva York (NYSE)
Número de acciones ordinarias en circulación:	2,598,969,594
Industria:	Atención médica
Sector:	Productos farmacéuticos, biotecnología y ciencias de la vida
País:	Estados Unidos

Fuente: Autoría propia

Johnson & Johnson S.A.S. es una empresa multinacional estadounidense, compuesta por 230 empresas filiales que maniobran en más de 57 países donde sus artículos se comercializan en más de 175 países. Las marcas de Johnson & Johnson S.A.S. son cuantiosas en medicinas y provisiones de primeros auxilios. Su gran tamaño es el resultado de una excelente gestión que se ha sostenido con el paso de los años, la toma de decisiones bien pensadas ha permitido a esta compañía superar las grandes crisis económicas mundiales y seguir aportando en temas de salud al mundo.

Los activos corrientes como proporción de los activos totales aumentaron de 2020 a 2021 en \$34.780.564.000, pero luego disminuyeron ligeramente de 2021 a 2022 \$132.186.513.000 sin alcanzar el nivel de 2020.

El patrimonio reflejó un leve aumento del 2020 al 2021, pero para el 2022 cayó en un -50.47% esto se pudo presentar debido al gran impacto generado por las innumerables demandas por componentes cancerígenos en los polvos de talco que se comercializan bajo la marca Baby Powder.

Respecto a las ventas su comportamiento es positivo ya que se evidencia aumento de año en año de 2020 con \$1.007.406.856.000 pasando a \$1.368.637.336.000 a 2022, sin embargo, las ganancias operativas disminuyeron ligeramente de 2020 a 2021, pero luego aumentaron de 2021 a 2022, no obstante, no superaron las ganancias del año 2020.

Dada la buena administración se ha logrado mantener controlados los gastos financieros, eso se evidencia en la disminución año tras año desde el 2020 al 2022 pasando de \$52M a \$33M.

#### Análisis de la posición de liquidez de la empresa

Se realizan usando unos de los ratios ajustables a este proceso, también computan el ciclo de madurez y ciclo del efectivo, sin olvidar el proceso de rotación del inventario, cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

**Tabla 8**  
*Indicador de Liquidez*

Razón corriente	2020	2021	2022
Activo	\$ 569.184.025.000	\$ 603.964.589.000	\$ 471.778.076.000
Pasivo	\$ 265.546.469.000	\$ 361.046.096.000	\$ 355.823.231.000

Fuente: Autoría propia

*Nota.* Los datos resultantes de la aplicación del método para decretar la razón corriente, permiten determinar que la compañía Johnson & Johnson S.A.S. para el año 2020 tuvo una razón corriente de 2.14 pesos, para el año 2021 tenía 1.67 pesos y para el año 2022 1.33 pesos, se evidencia que la compañía posee una salud financiera buena, aunque deben aprovechar mejor el activo, para así crear una mayor rentabilidad, analizando nuevas inversiones que permitan obtener utilidad al exceso de activo, por ejemplo extender en el mercado los productos de baja rotación.

El índice de capital de trabajo es un indicador financiero que hace posible calcular la disconformidad entre los activos y los pasivos corrientes, igualmente se le llama fondo de maniobra, la fórmula para su cálculo es:  $CT = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$

**Tabla 9**  
*Índice de Capital de Trabajo*

Capital de trabajo					
Activo corriente-pasivo					
2020	\$	569.184.025.000	-	\$	265.546.469.000 = \$ 303.637.556.000
2021	\$	603.964.589.000	-	\$	361.046.096.000 = \$ 242.918.493.000
2022	\$	471.778.076.000	-	\$	355.823.231.000 = \$ 115.954.845.000

Fuente: Autoría propia

*Nota.* Los resultados arrojados entre los años 2020 y 2022, permiten determinar que la compañía tiene un capital de trabajo suficiente, lo que permite generar credibilidad y confianza a sus accionistas y proveedores, ya que tienen una liquidez suficiente para cancelar sus obligaciones a corto plazo.

La rotación de inventarios es un indicador financiero que hace posible calcular la cantidad de veces en que el inventario es elaborado en un tiempo específico.

Costos de Ventas/Inventario total promedio

**Tabla 10**  
*Rotación de Inventarios*

RTI	2020	2021	2022
\$	446.089.475.000 3,27	\$ 601.734.696.000 3,71	\$ 799.693.669.000 5,76
\$	136.455.203.000	\$ 162.090.522.000	\$ 138.763.901.000

Fuente: Autoría propia

*Nota.* Al analizar la rotación del inventario se evidencia que esta se ha incrementado desde el 2020 donde el inventario roto 3.27 veces en un año, mientras que en el año 2022 rotó 5.76 veces, se puede conocer cuántas veces el inventario se convirtió en dinero o cuentas por

cobrar, a mayor rotación de inventario, más rápido se realizó el capital invertido en ellos, lo que aporta a una mayor rentabilidad en la inversión de la empresa.

### **Rotación de las Cuentas por Cobrar**

Es una métrica financiera que mide con qué rapidez una empresa puede convertir sus cuentas por cobrar en un flujo de efectivo.

Las comercializaciones a crédito es la suma de todas las ventas realizadas a crédito en un lapso determinado de tiempo, se toman 3 años así:

**Tabla 11**  
*Rotación de Cuentas por Cobrar*

RCC	2020	2021	2022
\$ 1.007.406.856.000	3,26	\$ 1.113.042.381.000	4,27
\$ 308.697.589.000		\$ 260.789.024.000	8,07
			\$ 1.368.637.336.000
			\$ 169.573.557.000

Fuente: Autoría propia

*Nota.* Durante el 2020 la rotación de la cartera fue de 3.26 veces, para el 2021 de 4.27 veces y para el 2022 fue de 8.07 veces, para determinar cada cuántos días roto la cartera se obtienen:

Año 2020:  $360/3.26=110$  días

Año 2021:  $360/4.27= 84$  días

Año 2022:  $360/8.07= 44$  días

Lo que indica que en el año 2020 la empresa se demoraba 110 días para recuperar la cartera, en el año 2021 tardaba 84 días y en el 2022 solo necesito de 44 días, mostrando así una mejoría en la gestión de cartera, sin olvidar que si la compañía se demora en recuperar las cuentas por cobrar mayor va a ser el costo financiero para ésta.

La rotación de cuentas por pagar permite conocer que tan oportuna es la compañía para el pago de sus obligaciones pendientes.

Cuentas Por Pagar\*365/Costos de Ventas

**Tabla 12**  
*Rotación de Cuentas por Pagar*

	RCP	
2020	$\$166.399.794.000 * (365 / \$446.089.475.000)$	= 136,15
2021	$\$245.988.870.000 * (365 / \$601.734.696.000)$	= 149,21
2022	$\$172.637.921.000 * (365 / \$799.693.669.000)$	= 78,80

Fuente: Autoría propia

*Nota.* Al examinar los resultados arrojados se puede establecer que la empresa tardó 136,15 días para cubrir las cuentas por pagar en el año 2020, 149.21 días en el año 2021 y 78.80 días en el año 2022, algo que resulta ser positivo mientras se respete las políticas de ventas brindada por las empresas proveedoras, pues la compañía puede aprovechar su capacidad de liquidez para saldar otras obligaciones mientras se llega la fecha de pago a sus proveedores.

### **Indicadores Financieros**

Los indicadores financieros permiten realizar una evaluación de la empresa en cuanto a su equilibrio financiero, la rentabilidad generada, costo de operación, entre otros aspectos y así establecer un diagnóstico que permite conocer la realidad del panorama económico y financiero, las estadísticas y valores obtenidos sirve como una herramienta clave a los socios e inversionistas para tomar decisiones sobre el rumbo de la compañía, es decir, que se puede detectar a tiempo si hay que hacer algunos cambios o incluso cambiar un poco la dirección.

Para el caso de la empresa elegida Johnson & Johnson S.A.S., se seleccionaron los siguientes indicadores:

**Tabla 13**  
*Indicadores Financieros*

	2020	2021	2022
Capital de trabajo (act cte- pas cte)	\$ 303.637.556.000	\$ 242.918.493.000	\$ 115.954.845.000
Margen neto de rentabilidad (ganancia/ventas netas)	7%	6%	4%
Rotación del activo (ventas netas/activo total neto)	1,04	1,11	2,11
Endeudamiento (pasivo total/patrimonio total)	70%	76%	129%
pasivo financiero ( oblig financ x 100/ ventas netas)	1,10%	0,20%	7,70%

Fuente: Autoría propia

*Nota.* Se considera que estos indicadores son de vital importancia para generar un diagnóstico real, ya que al conocer el capital de trabajo se es consciente de los recursos necesarios para la operación los cuales se deben tener disponibles a corto plazo, se evidencia como la solvencia de la compañía ha permitido disminuir este costo lo cual seguro impacta de forma positiva la rentabilidad.

El margen de rentabilidad ayuda a saber si el negocio es productivo y está generando ganancias o por el contrario se está volviendo un gasto al generar pérdidas, dada la disminución de las ventas entre los años 2020 y 2022 el índice de rentabilidad ha disminuido 3 puntos porcentuales, y aunque la operación no está dando resultados negativos es importante evaluar estrategias para aumentar este valor y volver a recuperar la rentabilidad de años anteriores.

La rotación de activos muestra la eficiencia y efectividad operacional de los activos de la compañía, lo cual en este caso es positivo ya que paso de 1.04 en 2020 al 2.11 el 2022 teniendo en cuenta que J&J es una industria multinacional que elabora gran cantidad de productos que se comercializan por el mundo entero.

En cuanto al endeudamiento a largo plazo, se puede decir que este permite conocer si la empresa tiene la solvencia para responder por sus obligaciones en el tiempo, y el riesgo que esto genera. Se observa entonces como este indicador estuvo por el 70% para el año 2020 que ocurrió la pandemia lo cual es entendible dada la crisis económica y financiera generada, sin embargo, para el año 2022 se observa un incremento alto en este indicador ubicándose en 129% donde obtuvo diferentes compromisos financieros para cubrir su normal funcionamiento y que la compañía continuara con la capacidad de cumplir con sus compromisos lo cual para sus proveedores es un indicador de confianza.

Finalmente, el Pasivo Financiero permite conocer a que proporción de las comercializaciones equivalen las responsabilidades con entidades financieras, para el año 2021 este indicador estaba por debajo de 0.20% lo cual indico en su momento que la empresa no dependía de la deuda para su operación, sin embargo, para el año 2022 se elevó exageradamente ubicándose en el 7.70% lo cual revela la adquisición de una gran deuda para solventar la operación, siendo un riesgo muy alto para la compañía y se hace urgente tomar medidas para su control y disminución.

**Tabla 14**  
*Árbol de Rentabilidad*

ROE /análisis Dupont (Utilidad neta /ventas * ventas/activos * Activo/patrimonio)			
2022	2021	VAR. ABS	VAR. REL
15,48%	6,74%	-8,74%	-56,45%
ROA =(utilidad neta / Total Activo Bruto)sin Deprec. Ni provisiones			
2022	2021	VAR. ABS	VAR. REL
9,28%	6,38%	-2,91%	-31,31%
MB = (utilidad bruta / ventas netas)			
2022	2021	VAR. ABS	VAR. REL
41,57%	45,94%	4,37%	10,51%
MO= Margen Operativo MO = (Utilidad operativa / ventas)			
2022	2021	VAR. ABS	VAR. REL
41,57%	45,94%	4,37%	10,51%
MN= Margen Neto MN = (Utilidad Neta / ventas)			
2022	2021	VAR. ABS	VAR. REL
4,39%	5,76%	1,37%	31,22%
El retorno sobre el activos netos			
RONA = Utilidad neta / (activo fijo (PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO) + patrimonio)			
2022	2021	VAR. ABS	VAR. REL
\$ 60.094.941.000	\$ 64.129.081.000	\$ 4.034.140.000	6,71%
\$ 447.941.989.000	\$ 937.803.393.000	\$ 489.861.404.000	109,36%
13,42%	6,84%	-6,58%	-49,03%
PAO= Productividad del Activo Operativo			
PAO= (Ingr. Operac. / Total Activo Bruto) Sin Deprec. ni Provisiones			
2022	2021	VAR. ABS	VAR. REL
\$ 60.094.941.000	\$ 64.129.081.000	\$ 4.034.140.000	6,71%
\$ 471.778.076.000	\$ 603.964.589.000	\$ 132.186.513.000	28,02%
12,74%	10,62%	-2,12%	-16,64%

NE= Nivel de endeudamiento		Razón corriente	
NE= (Total pasivo / Total Activo) *100			
2022	2021	VAR. ABS	VAR. REL
\$ 364.388.161.000	\$ 434.443.308.000	\$ 70.055.147.000	19,23%
\$ 647.341.740.000	\$ 1.005.714.844.000	\$ 358.373.104.000	55,36%
66,18%	65,80%	-0,39%	-0,58%
PAF= Productividad del Activo Fijo			
PAF= (ingresos operacionales / Activo fijo)			
2022	2021	VAR. ABS	VAR. REL
36,42%	17,50%	-18,93%	-51,96%
PKTO= productividad del capital de trabajo operativo			
PKTO= (Ingreso operacional /capital de trabajo operativo)			
2022	2021	VAR. ABS	VAR. REL
19,49%	15,16%	-4,33%	-22,19%
PKTNO= Productividad del capital de trabajo neto operativo			
PKTNO= (ingresos operac. / ktno)			
2022	2021	VAR. ABS	VAR. REL
44,29%	36,25%	-8,03%	-18,14%
IO= Ingreso Operacional			
2022	2021	VAR. ABS	VAR. REL
60.094.941.000	64.129.081.000	4.034.140.000	6,71%
CV= Costo de ventas			
2022	2021	VAR. ABS	VAR. REL
799.693.669.000	601.734.696.000	-197.958.973.000	-24,75%
GO= Gastos operacionales			
2022	2021	VAR. ABS	VAR. REL
173.477.374.000	171.978.189.000	-1.499.185.000	-0,86%
INO= Ingresos No operacionales			
2022	2021	VAR. ABS	VAR. REL
3.940.263.000	6.179.526.000	2.239.263.000	56,83%

Costo de ventas / inventario total			
INVENTARIO PROMEDIO			
AÑO 1	AÑO 2	VAR. ABS	VAR. REL
576,30%	371,23%	-205,06%	-35,58%

Costo ventas / Cxp proveedores			
ROTACIÓN PROVEEDORES			
AÑO 1	AÑO 2	VAR. ABS	VAR. REL
463,22%	244,62%	-218,60%	-47,19%

CUENTAS X PAGAR / VENTAS x 360			
CCE			
AÑO 1	AÑO 2	VAR. ABS	VAR. REL
0,04%	0,06%	0,03%	75,21%

Fuente. Autoría propia

*Nota.* El árbol de rentabilidad permite evaluar la compañía desde distintos frentes y generar un diagnóstico operativo y financiero sobre la situación real, de esta forma determinar si las estrategias actuales son eficaces o es necesario realizar ajustes que generen rentabilidad a nuestros socios.

Si bien las ventas desde el 2020 han aumentado, los costos también han aumentado y esto sumado al incremento de los gastos de administración genera una disminución en la rentabilidad, lo cual impactó directamente el patrimonio, con una disminución del 50%.

En cuanto al aumento de los costos de productos estos se han impulsado por:

- Fabricación de la salida de la vacuna del COVID-19
- Impactos en la divisa en el segmento Farmacéutico
- Inflación en el producto de tecnología médica y consumidor salud segmentos

parcialmente compensado por suministrar cadena beneficios.

Por otro lado, Johnson & Johnson S.A.S. también se ha visto involucrado en varias demandas y reclamos acerca del producto responsabilidad, propiedad intelectual, comercial, laboral, indemnización y otros asuntos; investigaciones gubernamentales; y otras actas legales que van surgiendo con el curso de negocio y las cuales son un duro golpe a la rentabilidad al tener que destinar recursos para el pago de estas sanciones.

Al ser una compañía internacional, Johnson & Johnson S.A.S. es consiente que no todos los países donde tiene presencia tienen la misma estabilidad económica por tanto debe ajustar sus precios a la demanda. Como sucede en Venezuela y Argentina donde la inflación ha superado el 100%, ante el aumento de costos, la compañía se esfuerza por mantener sus márgenes de utilidad a través de programas de reducción de costos, productividad, mejoras periódicas y precio.

**Tabla 15**  
**ROCE 2020**

<b>ROCE 2020</b>					
Total, Activo	\$	968.498.296.000			
Pasivo Corriente	\$	265.546.469.000			
			<b>Aum. 20% UODI</b>	<b>Dism. 20% CE</b>	<b>Aum.UODI y Dism.CE 20%</b>
<b>Utilidad Op.</b>	\$	391.464.718.000	\$ 469.757.661.600	\$ 391.464.718.000	\$ 469.757.661.600
<b>Capital Empl. =</b>					
TA - PC	\$	702.951.827.000	\$ 702.951.827.000	\$ 562.361.461.600	\$ 562.361.461.600
<b>ROCE (UODI /</b>					
<b>Capital Empleado)</b>		55,69%	66,83%	69,61%	83,53%
		<b>Variación</b>	11,14%	13,92%	27,84%
	<b>% Var. ROCE</b>		17%	20%	33%

Fuente: Autoría Propia

**Tabla 16**  
**ROCE 2021**

<b>ROCE 2021</b>				
Total, Activo	\$	1.005.714.844.000		
Pasivo Corriente	\$	361.046.096.000		
			<b>Aum. 20% UODI</b>	<b>Dism. 20% CE</b>
				<b>Aum.UODI y Dism.CE 20%</b>
<b>Utilidad Op.</b>	\$	339.329.496.000	\$ 407.195.395.200	\$ 339.329.496.000
<b>Capital Empl. = TA - PC</b>	\$	644.668.748.000	\$ 644.668.748.000	\$ 515.734.998.400
<b>ROCE (UODI / Capital Empleado)</b>		52,64%	63,16%	65,80%
		<b>Variación</b>	10,53%	13,16%
				78,95%
				26,32%
	<b>% Var. ROCE</b>		17%	20%
				33%

Fuente: Autoría propia

**Tabla 17**  
**ROCE 2022**

<b>ROCE 2022</b>				
Total, Activo	\$	647.341.740.000		
Pasivo Corriente	\$	355.823.231.000		
			<b>Aum. 20% UODI</b>	<b>Dism. 20% CE</b>
				<b>Aum.UODI y Dism.CE 20%</b>
<b>Utilidad Op.</b>	\$	395.466.293.000	\$ 474.559.551.600	\$ 395.466.293.000
<b>Capital Empl. = TA - PC</b>	\$	291.518.509.000	\$ 291.518.509.000	\$ 233.214.807.200
<b>ROCE (UODI / Capital Empleado)</b>		135,66%	162,79%	169,57%
		<b>Variación</b>	27,13%	33,91%
				203,49%
				67,83%
	<b>% Var. ROCE</b>		17%	20%
				33%

Fuente: Autoría propia

*Nota.* El cálculo de este indicador financiero es muy importante ya que permite a los inversionistas saber si la gestión realizada es rentable en relación con los costos y si es necesario tomar decisiones en pro del aumento del retorno sobre el capital empleado.

En este caso se puede observar que para el 2020 Johnson & Johnson S.A.S. contaba con un ROCE del 55.69% lo cual es muy positivo ya que demuestra que se está haciendo un uso eficiente del capital y aunque para el 2021 hubo una disminución quedando en 52.64% se deben

tener en cuenta las diferentes circunstancias económicas que impactaron a nivel mundial y de las cuales la compañía ha logrado sobreponerse y continuar con una excelente gestión reflejada en 135.66% arrojado para el año 2022.

Así las cosas, se puede observar un ROCE estable que se mantiene alto evidenciando la buena salud de la compañía y teniendo en cuenta que es una multinacional que transa en el mercado de valores este es un punto a su favor que genera confiabilidad ya que es una empresa en la que se puede invertir sin dudar en ningún momento.

$$\text{Eva} = \text{Capital} * (\text{ROIC} - \text{WACC})$$

$$\text{WACC} = \text{WD} * \text{Costo financiero} * (1 - \text{Impuesto}) + \text{WP} * \text{Costo financiero}$$

COSTO FINANCIERO	1%
------------------	----

**Tabla 18**  
*Cálculo de EVA*

	2020	2021	2022
Pasivo	\$ 398.568.736.000	\$ 434.443.308.000	\$ 364.388.161.000
Patrimonio	\$ 569.929.560.000	\$ 571.271.536.000	\$ 282.953.579.000
Total pasivo + patrimonio	\$ 968.498.296.000	\$ 1.005.714.844.000	\$ 647.341.740.000
Wd	41%	43%	56%
Wp	59%	57%	44%
Total %	100%	100%	100%
Impuesto	0,32	0,31	0,35
Wacc	1%	1%	1%
<hr/>			
Ci = activos - pasivos corrientes	2020	2021	2022
Capital	702.951.827.000,00	644.668.748.000,00	291.518.509.000,00
Roic = utilidad neta / capital	10%	10%	21%
Wacc	1%	1%	1%
EVA	66.132.294.292,86	58.545.683.226,68	57.754.090.305,42

Fuente: Autoría propia

*Nota.* Si bien el valor económico agregado EVA no es negativo, si muestra una disminución considerable desde el 2020 al 2022, lo cual requiere atención inmediata para tomar definir cuáles son los factores que impactan su descenso y qué medidas y decisiones se deben tomar para encaminar la economía de la compañía en la generación de rentabilidad.

## Avances

### Metodológicos Resultados del Diagnóstico.

La compañía Johnson & Johnson S.A.S. basa sus actividades en la responsabilidad social empresarial, teniendo en cuenta que es una característica muy importante en la actualidad, pues se tiene conciencia en relación con el impacto que genera su actividad comercial y razonablemente cuentan con planes de acción que podrán mitigar los daños ocasionados.

La cotización de la compañía en la Bolsa de valores de N.Y es muy significativa y sus acciones se encuentran en el ranking de las más valorizadas.

Además, proyectan un crecimiento de beneficios de dos dígitos dada su reciente escisión de la compañía de salud del consumidor Kenvue Inc, con lo que se espera un crecimiento de ventas reportado del 7%-8% para el año fiscal 2023.

Teniendo en cuenta los avances e información obtenida, se analizarán los índices de endeudamiento, liquidez, rentabilidad y endeudamiento financiero de la empresa Johnson & Johnson S.A.S.

Johnson & Johnson S.A.S. durante los años 2020, 2021 y 2022 evidencia porcentajes de endeudamiento bajos, siendo particularmente el año 2020 donde se reflejan cuentas por pagar por encima del 1,43 teniendo en cuenta que fue el periodo donde se presentó la pandemia, sin embargo, para el año 2022 se observa una mejoría considerable en este porcentaje, donde se calcula en 0.78, evidenciando que las estrategias y trabajo ejecutado ha dado resultados positivos y la compañía ha tenido la capacidad económica para cumplir con sus obligaciones, generando en sus proveedores confianza.

La liquidez financiera de una empresa se representa como la capacidad que posee para lograr dinero en efectivo y enfrentar las obligaciones adquiridas a corto plazo, en el caso de Johnson & Johnson S.A.S., se logra identificar que cuenta con la suficiente solvencia económica para cancelar sus obligaciones; ya que percibe altos ingresos y presenta bajos niveles de endeudamiento.

La compañía Johnson & Johnson S.A.S. para el año 2020 tenía una razón corriente de 2.14 pesos, para el año 2021 tenía 1.67 pesos y para el año 2022 1.33 pesos, evidenciándose una buena salud financiera, sin olvidar que debe explotar mejor el activo, todo esto con el fin de generar una mayor rentabilidad, considerando nuevas inversiones que permitan lograr utilidad al exceso de activo, por ejemplo, incrementar el mercado a los productos de baja rotación.

El margen de rentabilidad permite identificar si la operación de la empresa es productiva y genera ganancias o por el contrario genera pérdidas volviéndose un gasto, debido a la disminución de las ventas entre los años 2020 y 2022 el índice de rentabilidad ha bajado 3 puntos porcentuales, aunque la operación no está dando resultados negativos es importante evaluar y poner en práctica estrategias para acrecentar este valor para recuperar la rentabilidad de años anteriores.

El Pasivo Financiero permite identificar a que porcentaje de las ventas equivalen las obligaciones con entidades financieras, para el año 2021 este indicador se situó por debajo de 0 lo cual indico en su momento que la empresa no dependía de la deuda para su operación, sin embargo, para el año 2022 se elevó exageradamente ubicándose en el 7.70% lo cual evidencia la adquisición de una gran deuda para solventar la operación, siendo un riesgo muy alto haciéndose urgente tomar medidas para su control y disminución.

## Conclusiones del Diagnóstico

Al realizar la caracterización de los estados financieros de la compañía Johnson & Johnson S.A.S., se puede determinar que tiene la suficiente solvencia económica para cancelar sus obligaciones; ya que percibe altos ingresos y presenta bajos niveles de endeudamiento, tiene una buena salud financiera, con algunas mejoras por implementar que permitan incrementar el impacto de sus productos con baja rotación en el mercado, el índice de rentabilidad ha disminuido 3 puntos porcentuales entre los años 2020 y 2022, teniendo en cuenta que la operación no arroja resultados negativos, es de suprema importancia el evaluar y ejecutar planes para aumentar las ventas y recuperar la rentabilidad de años anteriores. Durante los últimos tres periodos se presentó un incremento considerable en el pasivo financiero, reflejado en un 7.70% para solventar la operación, el cual se hace necesario tomar medidas para su control adecuado que permitan hacer frente a estas deudas de una manera rápida.

La compañía cuenta con capital de trabajo suficiente, permitiendo generar credibilidad y confianza a sus accionistas y proveedores, ya que tiene una liquidez suficiente para cancelar sus pasivos a corto plazo, la rotación del inventario arroja que se ha incrementado desde el 2020 donde el inventario roto 3.27 veces en un año, mientras que en el año 2022 rotó 5.76 veces, la rotación de cartera durante el año 2020 fue de 3.26 veces, para el 2021 de 4.27 veces y para el 2022 fue de 8.07 veces, es decir, en 2020 rotó cada 110 días, 2021 cada 84 días y 2022 cada 44 días, lo que evidencia mejoría en la gestión de cartera, pues, entre más tiempo se demore la empresa en recuperar las cuentas por cobrar mayor va a ser el costo financiero para la empresa, para cubrir las cuentas por pagar la empresa tardó 136,15 en el año 2020, 149.21 días en el año 2021 y 78.80 días en el año 2022, siendo positivo teniendo en cuenta que se estén respetando las

políticas de ventas brindada por los proveedores, ya que la empresa puede utilizar su liquidez para pagar sus otros pasivos mientras llega la fecha de pago a proveedores.

### **Recomendaciones del Diagnostico**

La compañía Johnson & Johnson S.A.S. posee un liderazgo en el mercado a nivel mundial, basando su rentable negocio apostando a la diversificación, dividida en tres líneas productivas que son: la venta de productos de consumo, productos farmacéuticos y productos para servicios médicos.

Los resultados arrojados de la investigación desarrollada en la fase 3, diagnostico financiero de una empresa internacional, permiten identificar cómo la compañía Johnson & Johnson S.A.S. hizo frente a la crisis ocasionada por la pandemia en el año 2020, evolucionando, innovando y avanzando para cumplir sus metas de ventas impactando diferentes mercados, sin detener sus operaciones para así no afectar su funcionamiento y el pago de las diferentes obligaciones, siempre buscando satisfacer las necesidades de sus clientes y consumidores adaptándose al cambio constante, con el ánimo de brindar bienestar constante y preservar el medio ambiente, por medio de las diferentes líneas productivas, teniendo en cuenta su aporte al mundo con la vacuna contra el COVID-19, cuyo nombre comercial es Jcovden, que comenzó ensayos clínicos en junio de 2020, a enero de 2021 tenía una eficacia del 66% en un régimen de una dosis para prevenir el COVID-19 sintomático, con una eficacia del 85% en la prevención del COVID-19 grave, lográndose posicionar en el mercado como una de las opciones de protección para las personas.

Johnson & Johnson S.A.S. tiene responsabilidad final con sus accionistas, donde sus actividades deben proporcionar una ganancia razonable, experimentando nuevas ideas,

continuando las investigaciones, desarrollando programas innovadores, adquisición de nuevos equipos, brindando instalaciones óptimas para sus operaciones y lanzar nuevos productos, además de crear reservas para proveer en tiempos adversos cuando se opere de acuerdo a estos principios, así los accionistas obtendrán una ganancia justa, sin verse muy afectados.

Tomando como base los indicadores financieros aplicados a la empresa Johnson & Johnson S.A.S. es posible establecer que esta compañía se encuentra muy bien posicionada en el mercado, teniendo en cuenta algunas variaciones entre el año 2020 y 2022, donde se evidencian reducción en el margen neto de utilidad e incremento considerable del pasivo financiero, haciéndose necesario reconsiderar las diferentes estrategias puestas en marcha, para que se genere una tendencia con crecimiento positivo, su capital de trabajo es suficiente lo que le permite estudiar de manera detallada el mercado para su mejora continua, en aras de incrementar su utilidad neta, por medio de las diferentes técnicas aplicadas de manera eficiente.

### **Roce**

Se puede observar que para el 2022 Johnson & Johnson S.A.S. contó con un ROCE del 135.66% lo cual es muy positivo ya que demuestra que la compañía ha logrado sobreponerse y continuar con una excelente gestión a pesar de la crisis mundial atravesada., se hace oportuno asegurar que es un ROCE estable, pues se mantiene alto manifestando la buena salud de Johnson & Johnson S.A.S. teniendo en cuenta que es una multinacional que negocia en el mercado de valores, generando confiabilidad para realizar inversiones sin dudar en algún instante.

**Tabla 19**  
*Cálculo Ebitda*

	2020	2021	2022
Utilidad bruta	\$ 561.317.381.000	\$ 511.307.685.000	\$ 568.943.667.000
- Gastos operac	\$ 169.852.663.000	\$ 171.978.189.000	\$ 173.477.374.000
<b>Ebitda</b>	<b>\$ 391.464.718.000</b>	<b>\$ 339.329.496.000</b>	<b>\$ 395.466.293.000</b>

Fuente: Autoría propia

**Tabla 20**  
*Capital Empleado*

	2020	2021	2022
Total, activo	\$ 968.498.296.000	\$ 1.005.714.844.000	\$ 647.341.740.000
Pasivo corriente	\$ 265.546.469.000	\$ 361.046.096.000	\$ 355.823.231.000
<b>Capital empleado</b>	<b>\$ 702.951.827.000</b>	<b>\$ 644.668.748.000</b>	<b>\$ 291.518.509.000</b>

Fuente: Autoría propia

**Tabla 21**  
*Resultados Cálculo ROCE*

	2020	2021	2022
EBIT	\$ 391.464.718.000	\$ 339.329.496.000	\$ 395.466.293.000
Capital empleado	\$ 702.951.827.000	\$ 644.668.748.000	\$ 291.518.509.000
<b>ROCE</b>	<b>55,69%</b>	<b>52,64%</b>	<b>135,66%</b>

Fuente: Autoría propia

Al analizar la rentabilidad de la operación con referencia al retorno del capital empleado se presenta así; en el año por cada peso invertido de la compañía, el retorno de éste fue del 55.69% en 2020, en el año 2021 su retorno fue del 52.64% y para el año 2022 su retorno fue del 135.66%, siendo un porcentaje muy alto donde se puede establecer que la compañía Johnson & Johnson S.A.S. cuenta con un excelente margen para lograr una óptima rentabilidad de los recursos que tiene.

## Cálculos de RNOA

Retorno sobre activos operativos netos (RNOA)

RNOA: Beneficio Operativo Neto/Activos Operativos Neto

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

**Tabla 22**

*Cálculo UODI*

Utilidad operativa después de impuestos	2020	2021	2022
Utilidad operativa	\$ 126.006.685.000	\$ 105.474.977.000	\$ 114.003.102.000
Tasa o tarifa de impuestos	32%	31%	35%
Impuesto operativo	\$ 40.322.139.200	\$ 32.697.242.870	\$ 39.901.085.700
UODI	\$ 85.684.545.800	\$ 72.777.734.130	\$ 74.102.016.300
UODI= Utilidad operativa*(1-tasa de impuestos)	\$ 85.684.545.800	\$ 72.777.734.130	\$ 74.102.016.300

Fuente: Autoría propia

**Tabla 23**

*Activos Netos de Operación*

Activos netos de operación	2020	2021	2022
Cuentas por cobrar	\$ 308.697.589.000	\$ 260.789.024.000	\$ 169.573.557.000
M/cías, inventarios o exist	\$ 136.455.203.000	\$ 162.090.522.000	\$ 138.763.901.000
(-) proveedores	\$ 166.399.794.000	\$ 245.988.870.000	\$ 172.637.921.000
Capital de trabajo neto operativo (KTNO)	\$ 278.752.998.000	\$ 176.890.676.000	\$ 135.699.537.000
Propiedad, planta y equipo	\$ 376.685.013.000	\$ 366.531.857.000	\$ 164.988.410.000
Activos netos de operación	\$ 655.438.011.000	\$ 543.422.533.000	\$ 300.687.947.000
Promedio activos netos de operación			\$ 499.849.497.000

Fuente: Autoría propia

**Tabla 24**  
*Cálculo RNOA*

RNOA	2020	2021	2022
UODI \$	85.684.545.800 \$	72.777.734.130 \$	74.102.016.300
AON \$	655.438.011.000 \$	543.422.533.000 \$	300.687.947.000
RNOA	13,07%	13,39%	24,64%

Fuente: Autoría propia

**Tabla 25**  
*FLEV*

Apalancamiento financiero	2020	2021	2022
Total, obligaciones financieras	\$ 11.050.411.000 \$	2.259.180.000 \$	105.450.646.000
Patrimonio	\$ 569.929.560.000 \$	571.271.536.000 \$	282.953.579.000
FLEV	1,94%	0,40%	37,27%

Fuente: Autoría propia

Gastos No operativos (depreciación, amortización, gastos financieros) / Capital invertido

(patrimonio + pasivo)

**Tabla 26**  
*NNEP*

Tasa neta de endeudamiento	2020	2021	2022
Gastos no operativos	\$ 52.352.248.000 \$	40.491.810.000 \$	33.132.419.000
Capital invertido	\$ 968.498.296.000 \$	1.005.714.844.000 \$	647.341.740.000
%	5,41%	4,03%	5,12%

Fuente: Autoría propia

Se reemplaza la fórmula:  $ROCE=RNOA+FLEV (RNOA-NNEP)$

Determinación del ROCE por los periodos 2020 al 2022, que permite establecer la eficiencia al generar las utilidades.

**Tabla 27**

*Determinación del ROCE*

	2020	2021	2022
RNOA	13,07%	13,39%	24,64%
(+) FLEV	1,94%	0,40%	37,27%
(-) NNEP	5,41%	4,03%	5,12%
(=)			
ROCE	13,22%	13,43%	31,92%

Fuente: Autoría propia

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

Netos NNEP

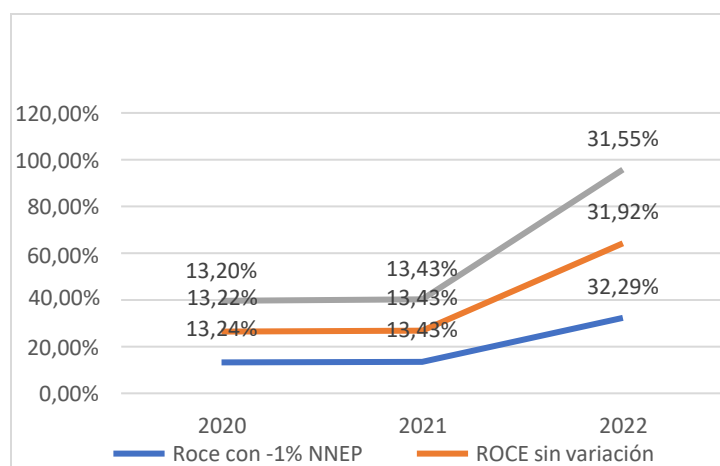
**Tabla 28**

*Índice de Sensibilidad 1% NNEP*

NNEP	2020	2021	2022
-1%	4,41%	3,03%	4,12%
0%	5,41%	4,03%	5,12%
1%	6,41%	5,03%	6,12%
Roce con -1% NNEP	13,24%	13,43%	32,29%
ROCE sin variación	13,22%	13,43%	31,92%
ROCE con +1% NNEP	13,20%	13,43%	31,55%

Fuente: Autoría propia

**Figura 1**  
*Índice de Sensibilidad 1% NNEP*



Fuente: autoría propia

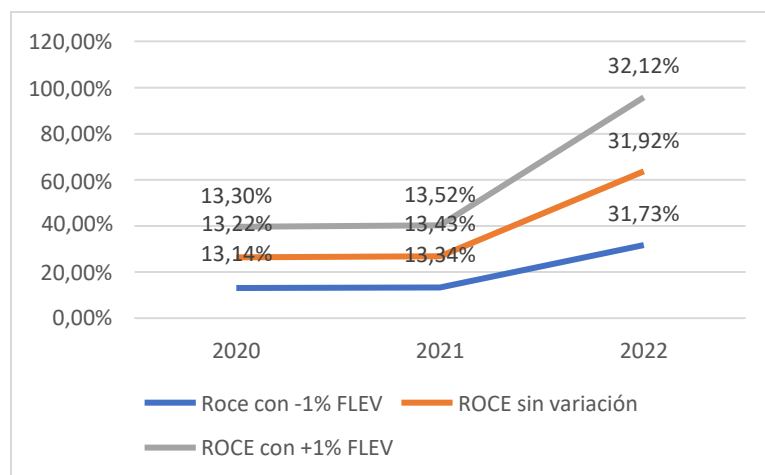
Efectos en ROCE causados  $\uparrow$  y  $\downarrow$  del 1% en Apalancamiento Financiero (FLEV)

**Tabla 29**  
*Índice de Sensibilidad 1% FLEV*

FLEV	2020	2021	2022
-1%	0,94%	-0,60%	36,27%
0%	1,94%	0,40%	37,27%
1%	2,94%	1,40%	38,27%
Roce con -1% FLEV	13,14%	13,34%	31,73%
ROCE sin variación	13,22%	13,43%	31,92%
ROCE con +1% FLEV	13,30%	13,52%	32,12%

Fuente: Autoría propia

**Figura 2**  
*Índice de Sensibilidad 1% FLEV*



Fuente: Autoría propia

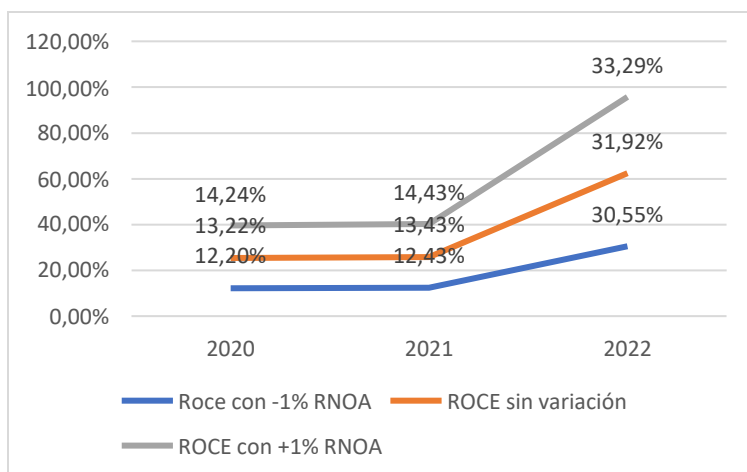
Efectos en ROCE causados  $\uparrow$  y  $\downarrow$  del 1% en Return on Operating Assts (RNOA)

**Tabla 30**  
*Índice de Sensibilidad 1% RNOA*

RNOA	2020	2021	2022
-1%	12,07%	12,39%	23,64%
0%	13,07%	13,39%	24,64%
1%	14,07%	14,39%	25,64%
Roce con -1% RNOA	12,20%	12,43%	30,55%
ROCE sin variación	13,22%	13,43%	31,92%
ROCE con +1% RNOA	14,24%	14,43%	33,29%

Fuente: Autoría propia

**Figura 3**  
*Índice de Sensibilidad 1% RNOA*



Fuente: Autoría propia

El acrecentamiento del ROCE del 55,59% en 2020 al 135,66% en 2022 muestra un progreso representativo en cuanto a la eficiencia de la compañía, en torno a la utilización del capital para generar beneficios; dicho incremento indica que la compañía ha invertido en las áreas correctas y obteniendo una mejor rentabilidad a través de los años.

El RNOA reflejado en el año 2022 con un 24,64% revela que la compañía está creando un regreso sólido sobre sus activos operativos netos, aunque no es un porcentaje bajo, puede perfeccionar su eficiencia operativa generando más valor para los accionistas.

En el año 2022 se evidencia que el FLEV fue del 37,27%, es decir, que la compañía utilizó una cantidad representativa de deuda para el financiamiento de las operaciones, es un % elevado para el apalancamiento financiero, pero este puede aumentar los rendimientos para accionistas en época de esparcimiento económico, además el incrementar riesgos financieros de la compañía en épocas de disminución de actividades.

La compañía Johnson & Johnson S.A.S. debe cerciorarse de conservar un rango prudente de deuda y monitorear detenidamente el flujo de efectivo y así encargarse de la administración de riesgos financieros, así mismo, el NNEP en el año 2020 fue del 5,41% , mientras en el año 2021 fue del 4.03% (disminuyo en 1,38% los gastos no operacionales (intereses)), pero en el año 2022 se volvió a incrementar al 5,12% (1.09% más), teniendo en cuenta que adquirió obligaciones financieras representativas para cubrir el normal funcionamiento de la empresa.

Aunque los datos arrojados en el ROCE es un buen indicio, la compañía debe seguir estudiando sus operaciones para perfeccionar su eficacia operativa y minimizar su apalancamiento financiero para dirigir mucho mejor el riesgo financiero.

Específicamente es posible observar que la compañía logró recuperar gran parte de sus ingresos en el año 2022 debido a pandemia del covid-19; representado en el ROCE de 135,66%, puesto que, este porcentaje se obtuvo después de deducirle al capital invertido el segmento financiado por proveedores a corto plazo.

Además, se puede establecer que Johnson & Johnson S.A.S. está aprovechando de manera eficiente los activos operativos como lo son el efectivo, inventario, cuentas por cobrar, propiedad, planta y equipo, durante los periodos 2020 a 2022, ya que al realizar la ejecución de las operaciones, están hacen posible la disminución de los costos y gastos, haciendo posible conseguir mejores ganancias a futuro para que se reinviertan en ella misma, aquí se destacan el RNOA ya que, al ejecutar sus operaciones permiten la disminución de costos y gastos, para así, obtener mayores ganancias y en un futuro se puedan reinvertir en sí misma resaltando que en el año 2022 el retorno de los activos fue del 24.64% y el promedio de los activos netos de operación fue de \$499.849.497.000.

### Costo del Patrimonio

Datos:

Datos que conforman la fórmula

Ke: es el coste de capital que utiliza la empresa para lograr financiar sus proyectos.

Rf: tasa libre de riesgo

$\beta$ : riesgo sistemático del activo

Rm: riesgo de mercado

$(Rm - Rf)$  = Prima del mercado por riesgo

ke	2,03%	Tabla profesor Demoran
rf	2,03%	Tabla profesor Demoran
rm	13,59%	Tabla profesor Demoran
b	1,09	Tabla profesor Demoran

#### Tabla 31

Costo del Patrimonio Considerando Nivel de Apalancamiento

	2020	2021	2022
PASIVO	\$ 193.928.176.000	\$ 73.397.212.000	\$ 8.564.930.000
PATROMONIO	\$ 569.929.560.000	\$ 571.271.536.000	\$ 282.953.579.000
IMPUESTO	32%	31%	35%
D/P	0,34026692	0,128480429	0,030269736
1+tx	68%	69%	65%
bet apalancada	0,35	0,34	0,38
$ke=rf+\beta(rm-rf)$	6,08%	5,95%	6,46%

Fuente: Autoría propia

*Nota.* El nivel de apalancamiento para la empresa Jonhson y Jonhson S.A.S. para el año 2020 fue de 6,08% para el año 2021 disminuyo, pero no en mayor diferencia de 5,95% y para el año 2022 sube con un porcentaje de 6,46% lo que equivale que tiene un riesgo poco con los inversionistas.

#### Tabla 32

Diferencias de Betas

AÑO	Beta apalancada	Beta industria	Diferencia
2020	0,35	1,09	-74,00%
2021	0,34	1,09	-75,08%
2022	0,38	1,09	-70,70%

Fuente: Autoría propia

**Tabla 33***Prima de Riesgo de Mercado*

prima de riesgo de mercado (ERP)	10 AÑOS
KMM+CRP	5,35%
KMM+CDS	7,50%
PROMEDIO	<b>12,86%</b>

Fuente: Autoría propia

*Nota.* Esta diferencia la puede estar causando el buen rendimiento que tiene la empresa con sus inversionistas, ya que el nivel de endeudamiento es asequible y posee sus buenas ganancias.

Cálculo del costo promedio ponderado de capital (WACC), a partir del costo de la deuda, la estructura de capital y el costo del patrimonio.

**Tabla 34**

Fórmula WACC

<b>WACC</b>	
<b>Kd=</b>	Costo de la deuda financiera
<b>t=</b>	tasa impositiva
<b>ke=</b>	costos de los fondos propios
<b>D=</b>	total de la deuda financiera
<b>E=</b>	total de los fondos propios
<b>V=</b>	D+E

Fuente: Autoría propia

**WACC=**

$$[K_d * (1 - t) * D/V] + [K_S * E/V]$$

Fuente: Autoría propia

**Tabla 35**  
*Cálculo del Costo Promedio Ponderado del Capital WACC*

Financiamiento	2020	2021	2022	Promedio	
Pasivo corriente	\$ 133.022.267.000	\$ 73.397.212.000	\$ 8.564.930.000	\$ 71.661.469.667	D
Patrimonio	\$ 569.929.560.000	\$ 571.271.536.000	\$ 282.953.579.000	\$ 474.718.225.000	E
Total	\$ 702.951.827.000	\$ 644.668.748.000	\$ 291.518.509.000	\$ 546.379.694.667	V

ROE	2020	2021	2022	Promedio	
Utilidades netas	\$ 72.236.092.000	\$ 64.129.081.000	\$ 60.094.941.000		
Patrimonio	\$ 569.929.560.000	\$ 571.271.536.000	\$ 282.953.579.000		
ROE	12,67%	11,23%	21,24%	15%	Ks

Se reemplaza	
Kd	13,25%
t	25,50%
Kd	13,25%
Ks	15%
D	\$ 71.661.469.667
E	\$ 474.718.225.000
V	\$ 546.379.694.667

Cálculo costo promedio ponderado (WACC)		
Recursos ajenos	Recursos propios	
1,29%	13,07%	14,36%
WACCC		14,36%

Fuente: Autoría propia

*Nota.* El Costo promedio ponderado del capital, permite determinar el rendimiento que genere un valor agregado a la inversión. El resultado definitivo obtenido en el cálculo del WACC es de **14,36%**, para la compañía Johnson & Johnson S.A.S., para que un inversionista pueda superar sus expectativas debe cumplir por lo menos con una tasa igual o superior a esta.

## **Principales Fuentes de Financiamiento**

Johnson & Johnson S.A.S., utiliza diversas fuentes de financiamiento para respaldar sus operaciones y proyectos. Estas fuentes incluyen:

1. Ingresos por ventas: Johnson & Johnson S.A.S. genera una gran cantidad de ingresos a través de la venta de sus productos en todo el mundo, estos ingresos se utilizan para financiar las actividades diarias de la empresa.

2. Emisión de acciones: La empresa puede emitir acciones en los mercados financieros para obtener capital adicional, al vender acciones, Johnson & Johnson S.A.S. puede recaudar fondos de inversores que deseen ser propietarios de una parte de la empresa.

3. Obtención de préstamos bancarios: Johnson & Johnson S.A.S. también puede obtener préstamos bancarios para financiar sus proyectos y operaciones, estos préstamos pueden provenir de bancos comerciales u otras instituciones financieras.

4. Emisión de bonos: Otra fuente de financiamiento para la empresa es la emisión de bonos corporativos. Al emitir bonos, Johnson & Johnson S.A.S. puede obtener fondos al vender estos instrumentos de deuda a inversionistas.

5. Fondos propios: La empresa también puede utilizar sus propios fondos acumulados a lo largo del tiempo para financiar sus actividades y proyectos.

Algunos de los bancos con los que podría tener relaciones incluyen:

- JPMorgan Chase & Co.
- Citigroup Inc.
- Goldman Sachs Group Inc.

El impacto que los bancos como JPMorgan Chase, Bank of America, Citigroup y Goldman Sachs pueden tener en el WACC de Johnson & Johnson S.A.S. dependerá de las condiciones y términos específicos de los acuerdos financieros entre la empresa y estos bancos.

En general, si estos bancos ofrecen tasas de interés favorables y condiciones financieras favorables, es posible que ayuden a reducir el costo de capital y, por lo tanto, a disminuir el WACC de Johnson & Johnson S.A.S. Sin embargo, es importante tener en cuenta que el WACC también está influenciado por otros factores, como la estructura de capital y el rendimiento financiero de la empresa.

### **Nivel de Endeudamiento**

Este indicador financiero es muy importante para todas las empresas ya que les permite a los socios de la compañía evidenciar que parte de los activos y/o de su patrimonio que dominan en comparación a sus pasivos, es decir medir la forma en la que participan los acreedores dentro del financiamiento de la compañía, y en la medida de estos resultados establecer los riesgos en los que se puede involucrar la compañía en caso de que su apalancamiento financiero sea más alto que sus activos y patrimonio.

**Tabla 36**

*Nivel de Endeudamiento*

	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
Total, pasivos	\$ 398.568.736.000	\$ 434.443.308.000	\$ 364.388.161.000
Patrimonio Total	\$ 569.929.560.000	\$ 571.271.536.000	\$ 282.953.579.000
Endeudamiento (Pasivo Total / Patrimonio Total)	70%	76%	129%

Fuente: Autoría propia

*Nota.* En el caso de la compañía Johnson & Johnson, S.A.S. se observa un crecimiento en el nivel de endeudamiento, ya que de mantenerse en los años 2020 y 2021 entre el 70% y 76% se

eleva sustancialmente al 129% en el año 2022 y aunque es preocupante este hecho, en el informe anual del 2022 se explica que para este año en Septiembre y Noviembre se tomaron prestamos con caducidad anual a muy bajas tasas en diferentes bancos mundiales con el fin de proteger ciertos activos por temas de cambio de tasa en moneda extranjera, es decir que para este 2023 los niveles de endeudamiento se empezarán a regular.

Teniendo en cuenta que Johnson & Johnson S.A.S. es una multinacional se realizó una comparación de este indicador con Pfizer y Roche, que además de ser multinacionales también tienen presencia en Colombia.

Se encontró en el caso de Pfizer que su nivel de endeudamiento tuvo un comportamiento positivo ya que disminuyó de 144% en 2020 a 106% en 2022, cabe anotar, que esta empresa se destaca por tener márgenes entre los más altos de la lista de la bolsa de valores.

Para Roche la situación ha sido más desfavorable, ya que terminó el 2022 con un nivel por encima del 200% en su endeudamiento y de acuerdo con los estados financieros las ventas han disminuido, por lo que es una empresa que tiene que implementar de manera urgente planes de acción para mitigar esta situación.

Se puede afirmar que para Johnson & Johnson S.A.S. y Pfizer la creación y comercialización de la vacuna contra el Covid-19 tuvo impacto en sus cifras, ya que se requirió inversión para llevar a cabo la investigación y ejecución de este proyecto.

## Grados de Apalancamiento

Determinan cómo incrementa o disminuye la rentabilidad de una compañía según la variación genera en el nivel de las ventas. El apalancamiento permite observar cómo está usando la empresa la adquisición de recursos mediante la deuda para aumentar su capacidad de inversión o financiamiento y así aumentar sus rendimientos.

### Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)

Mediante el apalancamiento operativo se busca convertir los costos variables en costos fijos, de esta forma, a mayor cantidad de producción, menor será el costo de producción de cada unidad. Es una manera que hacer que la empresa sea más óptima desde su operación.

#### Tabla 37

#### Grado Apalancamiento Operativo GAO

Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)			
Apalancamiento operativo = (utilidad bruta / utilidad operacional)			
	2020	2021	2022
Utilidad bruta	\$ 561.317.381.000	\$ 511.307.685.000	\$ 568.943.667.000
Utilidad operacional	\$ 126.006.685.000	\$ 105.474.977.000	\$ 114.003.102.000
Apalancamiento Operativo (Útil. bruta / Útil. operacional)	4,45	4,85	4,99

Fuente: Autoría propia

*Nota.* Dado que el nivel de GAO de Johnson & Johnson S.A.S. es alto, se puede decir que es una compañía que tiene la capacidad de generar rentabilidad en ventas minimizando los costos de su producción.

### Grado de Apalancamiento Financiero (GAF)

Es la utilización de fondos obtenidos por préstamos a un costo fijo máximo, con el fin de aumentar las utilidades de la empresa. En este caso se utiliza el endeudamiento para incrementar la rentabilidad esperada del capital propio y los intereses que se deben pagar por las deudas actúan como una palanca.

#### Tabla 38

*Grado de Apalancamiento Financiero GAF*

Grado de Apalancamiento Financiero (GAF)			
Apalancamiento financiero = utilidad operacional / (utilidad operacional – intereses)			
	<b>2020</b>		<b>2021</b>
Utilidad operacional	\$ 126.006.685.000	\$	105.474.977.000
Utilidad operacional - Intereses	\$ 114.956.274.000	\$	103.215.797.000
<b>Apalancamiento Financiero</b>			
<b>Util. Operacional / (Util. Operacional – intereses)</b>	<b>1,1</b>		<b>1,02</b>
			<b>13,33</b>

Fuente: Autoría propia

*Nota.* Se observa un buen nivel de GAF entre 2020 y 2021, sin embargo, dadas las condiciones del 2022 ese indicador sufre un incremento demasiado alto ubicándose por encima del 10% lo cual deja de ser beneficioso para la compañía.

### Grado de Apalancamiento Total (GAT)

Es la combinación de los apalancamientos operativo y financiero sobre el riesgo de la empresa, podría definirse como la capacidad que tiene la empresa de usar sus costos fijos tanto operativo como financieros, para maximizar el efecto de los cambios en las ventas en las utilidades.

**Tabla 39**  
*Grado de Apalancamiento Total GAT*

Grado de Apalancamiento Total (GAT).			
GAT = apalancamiento operativo × apalancamiento financiero			
	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
Apalancamiento Operativo	4,45	4,85	4,99
Apalancamiento Financiero	1,1	1,02	13,33
<b>Apalancamiento Total o Combinado</b>			
	<b>4,88</b>	<b>4,95</b>	<b>66,52</b>
<b>(A. Operativo * A. Financiero)</b>			

Fuente: Autoría propia

*Nota.* Se nota un buen GAT en los años 2020 y 2021, sin embargo, dado el resultado negativo del GAF en 2022 el resultado para este indicador también es bastante elevado.

### Análisis del Ratio de Cobertura a Intereses

El ratio de cobertura de intereses es un indicador muy importante para las compañías que desean financiarse a través de una entidad financiera, ya que este indicador permite evaluar el equilibrio de los flujos de caja en cuanto a las obligaciones financieras, es decir, ayuda a conocer el apalancamiento actual y validar si la compañía tiene capacidad para cumplir con una nueva deuda son los ingresos que está generando en el momento.

**Tabla 40**

*Cálculo de Ratio de Cobertura de Intereses*

	2020	2021	2022
Cobertura de Intereses	\$ 121.564.580.000	\$ 108.871.519.000	\$ 112.872.268.000
Utilidad antes de impuestos/Gastos financieros	\$ 47.910.143.000	\$ 43.888.352.000	\$ 32.001.585.000
<b>Cobertura de Intereses</b>	<b>2,54</b>	<b>2,48</b>	<b>3,53</b>

Fuente: Autoría propia

En ese orden de ideas, al evaluar el ratio de cobertura de intereses de Johnson & Johnson S.A.S. para los años 2020, 2021 y 2022 se puede observar en la tabla presentada, un resultado positivo posterior al 2.54% en el 2020 y que aumenta para el 2022 a 3.53%, lo cual indica que en el transcurso del tiempo la compañía se ha fortalecido económicamente y ahora tiene más liquidez y capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras en caso de requerirlo.

### Medios de Financiación

El sector farmacéutico requiere una gran inversión para llevar a cabo su actividad, ya que no es solo la comercialización de un producto, se trata de un largo proceso que inicia con la investigación de mejores alternativas para la salud, en este punto el recurso humano juega un papel importante, se requiere personal profesional con amplios conocimientos, adicional se requiere de inversión en insumos que permitan que la investigación dé un resultado final dando

el aval para salida a producción del producto final con los estándares de calidad requeridos por el mercado.

La inversión se da para la producción de los distintos productos que la compañía comercializa y demás costos que acompañan el funcionamiento de esta.

Al analizar el mercado farmacéutico en Colombia, se encontró que no existen líneas de crédito específicas acordes a sus necesidades, sin embargo, se observan iniciativas por parte del gobierno nacional quien reconoce el potencial económico y social de este sector. Es así como a través del programa Colombia productiva y Bancóldex se destinaron \$6.250 millones en el año 2020 con el objetivo principal de apoyar el crecimiento de estas compañías en el país y la generación de Empleo.

Johnson & Johnson S.A.S. es una de las compañías líder en ventas en nuestro país, ya que cuenta con su sede principal en Bogotá y una sede en Cali con la planta de manufactura, encuentran en nuestro país la rentabilidad que buscan con la comercialización de sus productos.

Compañías como Roche apuestan al crecimiento económico en Colombia, con su instalación de centro innovador de distribución, en el cual consolida las operaciones de almacenamiento y distribución de medicamentos, pruebas diagnósticas y dispositivos médicos.

En el caso de Sanofi, cuenta con un laboratorio en Cali el cual, de acuerdo con Eduardo Arce Parellada director para Colombia, ha dejado muy buenos resultados y su producción los ubica con el 8% de participación en el mercado, esto quiere decir que la inversión realizada se ha pagado sola con la rentabilidad generada.

**Tabla 41**  
*Cuadro Comparativo*

Roche	Pfizer	Johnson & Johnson S.A.S
El 1 de junio de 2010, 5 de julio de 2011 y 18 de octubre de 2011, la Sociedad recibió del Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial ayudas reembolsables para la financiación de dos proyectos de Investigación y Desarrollo por importes de 572 miles de euros, 511 miles de euros y 4.248 miles de euros, respectivamente, en concepto de anticipo de los importes principales que ascienden a 6.225 y 1.088 miles de euros respectivamente. El 21 de febrero de 2013, la Sociedad recibió los importes restantes, 305 y 1.677 miles de euros, correspondientes a dichas ayudas. Dichas ayudas no devengan	La tasa de interés efectiva promedio ponderado sobre los papeles comerciales en circulación fue de aproximadamente 0,13%. Al 31 de diciembre de 2020. Al 31 de diciembre de 2021, teníamos acceso a una línea de crédito renovable comprometida de \$7 mil millones de dólares en EE. UU. que vence en 2026 y que puede usarse para fines corporativos generales, incluido el respaldo de nuestros préstamos de papel comercial. Además de la línea de crédito renovable de EE. UU., nuestros prestamistas nos han proporcionado \$360	La compañía tiene acceso a fuentes sustanciales de fondos en numerosos bancos mundiales. En septiembre 2022, la empresa aseguro un nuevo Crédito de Instalación de \$10 mil millones a 364 días, cual expira en septiembre 7, 2023. En noviembre 2022, la Compañía aseguro un adicional Crédito de Instalación de \$10 mil millones a 364 días, cual expira en noviembre 21, 2023. El Interés que se cobra en estos préstamos bajo la línea de crédito es basado en el Término SOFR Referencia Tasa y otras tasas del mercado aplicables según lo permitido

---

intereses y tienen un periodo de carencia de 4 años, estableciéndose sus últimos vencimientos el 13 de julio de 2021, y el 14 de agosto de 2021, respectivamente.

millones adicionales en líneas de crédito, de los cuales \$322 millones vencen dentro de un año. Básicamente, todas las líneas de crédito no se utilizaron al 31 de diciembre de 2021.

por los términos del acuerdo, más las márgenes aplicables.

---

Fuente: Autoría propia

#### Ratio de Precio a Ganancia (PER) y Ratio Precio/Beneficio a Crecimiento (PEG)

Cifras Expresadas en dólares

#### Ratio Precio a Ganancia (PER)

##### Figura 4

Formula PER

$$PER = \frac{\text{Precio por Acción}}{\text{Ganancias por Acción}}$$

El precio de la acción trabajada corresponde a los meses de diciembre para cada año

##### Tabla 42

PER

---

Año	P. de la acción	Nro. de acciones ordinarias	BPA	Beneficio Neto
2020	\$ 157.66	2.670	5.51	14.714
2021	\$ 179.92	2.674	7.81	20.878
2022	\$ 186.69	2.663	6.74	17.941

---

Fuente. Autoría propia. (Invertiren bolsa, 2022)

## Beneficio por Acción (BPA)

### Figura 5

Formula BPA

$$BPA = \frac{\text{Utilidad Neta Atribuible a los Accionistas Ordinarios}}{\text{Número de Acciones Ordinarias en Circulación}}$$

### Tabla 43

BPA

	2020	2021	2022
BPA	5.51	7.81	6.74

Fuente. Autoría propia. (Invertiren bolsa, 2022)

### Tabla 44

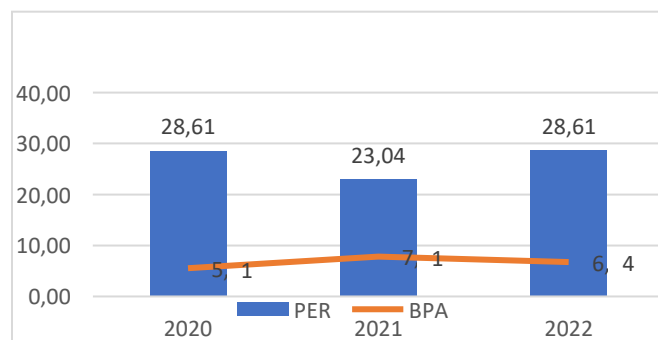
PER/BPA

	2020	2021	2022
PER	28.61	23.04	28.61
BPA	5.51	7.81	6.74

Fuente. Autoría propia. (Invertiren bolsa, 2022)

### Figura 6

PER/BPA



Fuente. Autoría propia. (Invertiren bolsa, 2022)

*Nota.* El BPA indica que la empresa obtuvo un beneficio de 5.51 por cada acción en 2020, aumentó a 7.81 en 2021 y disminuyó a 6.74 en 2022, en otras palabras, la compañía fue capaz de generar un beneficio por cada acción en circulación.

Los valores calculados muestran que el PER para el primer año (2020) fue de 28.61, mientras que para el segundo año (2021) fue de 23.04 y para el tercer año (2022) volvió a ser de 28.61, esto significa que, en 2020, los inversores estaban dispuestos a pagar 28.61 veces las ganancias de la empresa por cada acción, en 2021 este número disminuyó a 23.04 veces las ganancias, y en 2022 volvió a aumentar a 28.61 veces las ganancias.

Por lo tanto, podemos decir que la empresa tuvo un PER de 28.61 en 2020, 23.04 en 2021 y 28.61 en 2022.

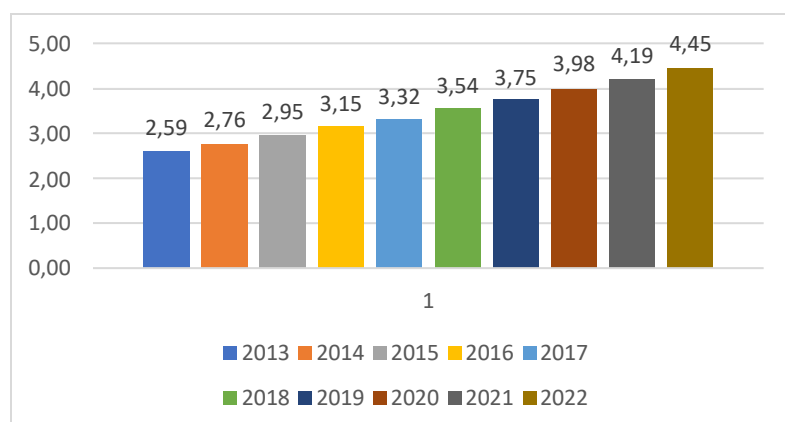
### **Dividendos**

**Tabla 45**  
*Dividendos*

Dividendos		
Años	Valor	
2013	2.59	Ordinario
2014	2.76	Ordinario
2015	2.95	Ordinario
2016	3.15	Ordinario
2017	3.32	Ordinario
2018	3.54	Ordinario
2019	3.75	Ordinario
2020	3.98	Ordinario
2021	4.19	Ordinario
2022	4.45	Ordinario

Fuente. Autoría propia. (Invertirenbolsa, 2022)

**Figura 7**  
*Dividendos*



Fuente. Autoría propia. (Invertirenbolsa, 2022)

**Tabla 46**  
*Rendimiento del Dividendo*

Rendimiento del Dividendo	
2013	2.83
2014	2.64
2015	2.87
2016	2.73
2017	2.38
2018	2.74
2019	2.57
2020	2.53
2021	2.45
2022	<u>2.52</u>

Fuente. Autoría propia. (Invertirenbolsa, 2022)

### **Fórmula del Dividend Yield**

Dividend Yield = (Dividendo Anual por acción) / (precio actual de la acción) x 100

Dividend Yield =  $2.52/186.69 \times 100$

Dividend Yield = 1.35

El resultado arrojado por el Dividend Yield para Johnson & Johnson S.A.S., fue calculado utilizando un precio actual por acción de 186.69 y un dividendo anual de 2.52 que es el del año 2022, el dividendo anual representa aproximadamente el 1.35% en relación con el precio actual por acción, según este valor del 1.35%.

Los inversores recibirían alrededor de 1.35% de dividendos anuales por cada 100 acciones de Johnson & Johnson S.A.S., esto puede ser beneficioso para los inversores porque muestra el retorno en forma de dividendos en relación con el precio actual de la acción.

### **Variables Mercados Financieros**

Johnson & Johnson S.A.S. es una empresa global que vende sus productos en unos 200 países y opera en casi 60 países, como resultado, está expuesta a una variedad de factores de los mercados financieros globales que pueden afectar sus resultados, como:

Exposición a las fluctuaciones de las tasas de cambio de divisas porque opera en varios países, un cambio negativo en las tasas de cambio puede tener un impacto en los ingresos y los beneficios de la compañía.

Depende de una variedad de commodities, como por ejemplo los plásticos, químicos y otros insumos médicos.

Las políticas regulatorias y de salud de una nación pueden cambiar, lo que puede afectar las operaciones y los costos de cumplimiento.

Es probable que Johnson & Johnson S.A.S. tenga inversiones financieras y podría haberse endeudado en varios mercados, los costos financieros y las estrategias de inversión pueden verse afectados por las variaciones en las tasas de interés.

Eventos políticos, conflictos internacionales o tensiones comerciales pueden causar volatilidad en los mercados y afectar las operaciones y la demanda de sus productos.

Johnson & Johnson S.A.S. gestionó sus riesgos financieros, la compañía empleó estrategias diversas para enfrentar riesgos financieros y económicos.

Varios aspectos del mercado financiero internacional afectan los resultados de Johnson & Johnson S.A.S.

### **Fluctuaciones de Divisas**

Los cambios en las tasas de cambio de divisas pueden tener un impacto en los ingresos y las ganancias de la compañía, por esta razón J&J utiliza swaps de divisas para manejar este riesgo, estos instrumentos les permiten intercambiar flujos de efectivo en una variedad de monedas, reduciendo el impacto de las fluctuaciones de los tipos de cambio.

### **Dependencia de Commodities**

J&J produce sus productos a partir de una variedad de commodities, incluidos plásticos, químicos y suministros médicos, los costos de producción pueden verse afectados por fluctuaciones en los precios de estos insumos, es por esta razón que para garantizar precios estables en estos insumos esenciales, se podrían emplear técnicas como contratos de futuros u opciones sobre commodities.

## **Variaciones en las Tasas de Interés**

Si la empresa tiene inversiones financieras o deuda en varios mercados, podría estar expuesta a riesgos relacionados con las tasas de interés, para administrar este riesgo, podrían utilizar opciones de tasa de interés o contratos de futuros para protegerse contra cambios en dichas tasas.

La diversificación geográfica y la amplia gama de productos de Johnson & Johnson S.A.S. reducen los peligros de la exposición a un solo mercado o producto, resulta ser que estas tácticas son efectivas para la empresa porque reducen el gasto neto de intereses y brindan protección contra las fluctuaciones monetarias, el uso de derivados está creciendo, lo que indica una mayor preocupación por la gestión de riesgos financieros en un entorno económico volátil.

La filosofía de Johnson & Johnson S.A.S. de mantener un enfoque cauteloso pero proactivo para proteger sus operaciones financieras y mantener la estabilidad en entornos cambiantes y desafiantes se alinea con el uso de derivados y otras estrategias de gestión de riesgos.

J&J, podrían considerar las siguientes opciones en el mercado financiero, que son importantes para su mantenimiento y creación de valor, algunas que se pueden mencionar son las financieras que le ofrecen flexibilidad para comprar o vender activos a un precio acordado en el futuro, lo que podría ser útil para cubrir riesgos de precios de cambio o de commodities, además de usar contratos a plazo que obligan a las partes a comprar o vender un activo a un precio predeterminado en un momento posterior; se pueden utilizar para establecer precios de productos básicos o para garantizar la estabilidad de los ingresos ante cambios en el valor de la moneda extranjera, finalmente las estrategias de transformación de cartera que le permiten invertir en una

variedad de activos diversificados puede reducir su exposición a ciertos riesgos del mercado, todo este conjunto de variables de los mercados financieros internacionales e instrumentos de cobertura que la empresa ha utilizado en el pasado y que puede seguir utilizando en el futuro en pro de continuar generando valor a la empresa.

## Referencias Bibliograficas

Bolsa, E. Y. (2019). Que es P/E ratio en la bolsa relación precio/Ganancias.

<https://www.youtube.com/watch?v=3Ih-SKsJvCA>

Estrategias de inversión (2023-11-11)

<https://www.estrategiasdeinversion.com/cotizaciones/indices/nyse/johnsonjohnson>

Invertirenbolsa. (2022). *Datos históricos de Johnson & Johnson*.

<https://invertirenbolsa.info/historicodividendos/empresa/johnson-johnson>

Johnson & Johnson Inc, 2023 <https://www.jnj.com/>

Johnson & Johnson de Colombia S.A. <https://www.jnjcolombia.com/>

Sala de inversión (2023-11-11) <https://www.saladeinversion.com/articulos/johnson-johnson-en-5-anos/>

s.f, Johnson & Johnson, la farmacéutica “más admirada” del mundo, tentulogo.com,

<https://tentulogo.com/johnson-johnson-la-farmaceutica-mas-admirada-del-mundo/>

24 de enero de 2017, Anatomía de una oferta pública inicial: la historia de cómo Johnson & Johnson se hizo pública, jnj.com, <https://www.jnj.com/latest-news/anatomy-of-an-ipo-the-story-of-how-johnson-and-johnson-went-public>

Singh, N. D. (2019). Johnson & Johnson hace una apuesta de 15.000 millones de dólares para aumentar sus ingresos. <https://www.eurofinance.com/news/johnson-johnson-makes-15bn-swap-bet-to-boost-income/> v