

# COLOMBIANA EN ESPAÑA: MAS QUE UNA BEBIDA UNA CULTURA.

ANALISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA POSTOBON S.A

24 de Abril del 2015

Universidad Pontificia Bolivariana

Carolina Solano – Daniel Arciniegas – Fabio Castañeda – Manuel Santamaría.



## TABLA DE CONTENIDO

<b>1. EVALUACION ECONOMICO – FINANCIERO.....</b>	<b>3</b>
<b>2. ENTORNO ECONÓMICO - FINANCIERO INTERNACIONAL Y NACIONAL.....</b>	<b>4-6</b>
<b>3. ANALISIS HORIZONTAL.....</b>	<b>7-12</b>
3.1. ANALISIS HORIZONTAL POSTOBON S.A	
3.2. ANALISIS HORIZONTAL SECTOR BEBIDAS GASEOSAS	
3.3. BALANCE GENERAL POSTOBON S.A	
3.4. BALANCE GENERAL SECTOR BEBIDAS GASEOSAS	
<b>4. ANALISIS VERTICAL.....</b>	<b>13-15</b>
4.1. ANALISIS VERTICAL POSTOBON S.A	
4.2. ANALISIS VERTICAL SECTOR DE BEBIDAS GASEOSAS	
4.3. BALANCE GENERAL POSTOBON S.A	
4.4. BALANCE GENERAL SECTOR DE BEBIDAS GASEOSAS	
<b>5. ANALISIS INDICADORES FINANCIEROS POSTOBON S.A.....</b>	<b>16-21</b>
5.1. INDICADORES DE LIQUIDEZ	
5.2. INDICADORES DE RENTABILIDAD	
5.3. INDICADORES DE ACTIVIDAD	
5.4. INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO	
<b>6. INTERPRETACION INDICADORES FINANCIEROS POSTOBON.....</b>	<b>22-26</b>
6.1. INDICADORES DE LIQUIDEZ	
6.2. INDICADORES DE RENTABILIDAD	

6.3. INDICADORES DE ACTIVIDAD	
6.4. INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO	
<b>7. ANALISIS E INTERPRETACION INDICADORES FINANCIEROS DEL SECTOR BEBIDAS GASEOSAS EN COLOMBIA.....</b>	<b>27-35</b>
7.1. INDICADORES DE LIQUIDEZ	
7.2. INDICADORES DE RENTABILIDAD	
7.3. INDICADORES DE ACTIVIDAD	
7.4. INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO	
<b>8. ARBOL DE RENTABILIDAD DE LA EMPRESA POSTOBON.....</b>	<b>36-38</b>
8.1. ANALISIS ARBOL DE RENTABILIDAD POSTOBON S.A	
<b>9. ARBOL DE RENTABILIDAD DEL SECTOR BEBIDAS GASEOSAS.....</b>	<b>39-41</b>
9.1. ANALISIS ARBOL DE RENTABILIDAD SECTOR BEBIDAS GASEOSAS	
<b>10. DIAGNÓSTICO FINANCIERO ESTRATÉGICO.....</b>	<b>41</b>
<b>11. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....</b>	<b>42-44</b>

# ANALISIS FINANCIERO POSTOBON S.A.

## 1. EVALUACION ECONOMICO – FINANCIERA

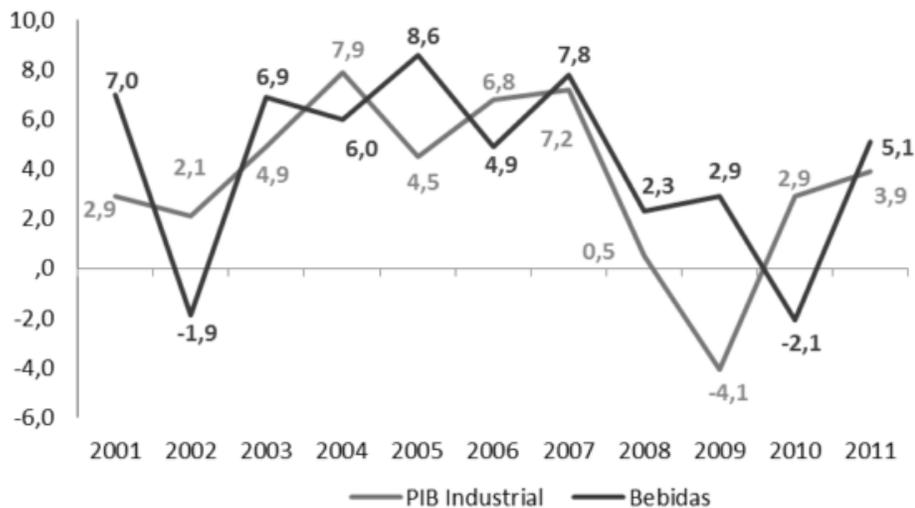
Postobón S.A. es la empresa más importante del sector de bebidas no alcohólicas, fundada hace 104 años, ha perdurado en el mercado colombiano gracias a su modelo de diversificación y con un portafolio muy completo con más de 250 referencias que se producen en 26 plantas de producción en todo el territorio nacional y se distribuyen a través de 60 centros. Dentro del portafolio de Postobón están las marcas de franquicias internacionales como Pepsi, 7Up y Canada Dry.

Postobón S.A. cuenta con más de 3.000 vehículos de reparto, distribución y transporte liviano para llegar a todos los consumidores del país. 11.724 personas laboran directamente e indirectamente con la compañía. El 97% de sus proveedores son nacionales, y realizan inversiones por \$ 408.191 millones en propiedad, planta y equipo de alta tecnología para ofrecer siempre el mejor producto en el mercado colombiano.

La infraestructura y ubicación estratégica de las plantas embotelladoras facilita la realización de operaciones comerciales con distintos países como Estados Unidos, Reino Unido, Aruba, España, Curazao, Australia, Panamá e Italia.

## 2. ENTORNO ECONÓMICO-FINANCIERO NACIONAL E INTERNACIONAL

La industria de alimentos y bebidas representa más del 20% de la industria total nacional, su dinámica se concentra especialmente por el consumo de los hogares, además de estar íntimamente ligada con el sector agropecuario, pues de allí provienen la mayoría de los insumos que permiten la elaboración de muchos productos.



Tasa de Crecimiento PIB Bebidas y PIB Total. Fuente: Dane-Cálculos BPR Benchmark 2001- 2011.

De acuerdo con el informe sectorial ofrecido por BPR Benchmark, al cierre de 2011 la producción del sector de gaseosas, cervezas y bebidas alcohólicas representó el 0,8% del PIB total y contribuyó con el 6,32% del PIB industrial.

El año 2011 fue un año bueno para la industria, especialmente para el sector de bebidas, debido a que alcanzó un crecimiento del 5,1%, luego de presentar una contracción del 2,5% en el año inmediatamente anterior (2010). Entre tanto los principales productos que se ofrecen en el sector de las bebidas sin alcohol (cerveza, refrescos y zumos de frutas), agua embotellada y bebidas estimulantes. Los principales actores de este sector son la cervecera

Bavaria S.A. y los productores y embotelladores de refrescos Postobón S.A. e Indega S.A. (Coca-Cola FEMSA).

La variación porcentual anual en relación con el PIB de bebidas muestra importantes y alentadoras cifras de crecimiento en el 2011, como se mencionó este fue un año donde se presentó un dinamismo importante de la industria que venía presentado contracciones en 2010, pero que en el último trimestre de 2010 logró recuperarse.

Según el reporte sectorial de BPR en relación a las ventas, en el año 2010 se presenta un balance negativo de -18,79%, dado que el sector se vio afectado por tres factores relevantes:

- El impacto de la temporada de lluvias en el consumo de bebidas.
- El incremento del impuesto sobre la cerveza.
- Los niveles de competencia que no permitieron ningún ajuste de precios, debido a los bajos precios que ofrecen nuevos jugadores, como por ejemplo el grupo Aje Colombia.

De otra parte, un factor importante que determina la estructura de costos en la producción de gaseosas y bebidas no alcohólicas son los insumos y el aprovechamiento de los mismos, ya que permiten manejar dentro de límites considerables los costos de producción que no afecten el precio final al consumidor. Un insumo principal en estos productos es el agua que constituye el 90% de las gaseosas. Como se mencionó, el sector de bebidas ha registrado un crecimiento negativo durante el último año. Esta contracción se explica fundamentalmente por el impacto que tuvo el invierno y las bajas temperaturas, lo que impactó el consumo de bebidas de la población. Otros elementos que explican el bajo

desempeño del sector en los últimos trimestres son: los impuestos a la cerveza para financiar la emergencia en salud, y la volatilidad en los precios del azúcar una de las principales materias primas del sector.

Cabe resaltar que en Colombia, el subsector de cervezas y gaseosas tiene un alto grado de concentración y participación en el mercado, tradicionalmente manejado por el grupo Bavaria y la Organización Ardila Lülle, los cuales se han caracterizado por manejar siempre altos estándares de calidad e innovando en procesos y tecnología, que lleven a los consumidores los mejores productos, manteniendo altos niveles de inversión para conseguir el mismo nivel de competencia.

Como lo expresa BPR Benchmark en su informe sectorial, el grupo Ardila Lulle concentra en el 2011 cerca de 60% de la producción y venta de bebidas gaseosas, posee 30 de las 60 plantas existentes en el país además de ser propietario del ingenio del Cauca para la producción de azúcar. Adicionalmente, tiene una importante participación en Peldar (envases de vidrio), posee también sus propias plantas para la producción de troqueles, envases de plástico y medios de difusión para sus productos.

### 3. ANALISIS HORIZONTAL

#### 3.1. ANALISIS HORIZONTAL POSTOBON S.A

Counts	2013	2012	2011	2010	2009	Var2009-2010 Ab	Var 2009-2010 %	Var2010-2011 Ab	Var2010-2011 %	Var2011-2012 Ab	Var2011-2012 %	Var2012-2013 Ab	Var2012-2013 %
Sales	\$964.628,63	\$922.283,89	\$869.050,25	\$830.521,11	\$775.437,49	\$55.083,62	7,10	38529,14	4,64	53233,64	0,00	42344,74	4,59
Cost of Goods Sold	\$419.721,55	\$389.965,99	\$380.733,25	\$363.849,04	\$356.239,59	\$7.609,45	2,14	16884,21	4,64	9232,74	2,42	29755,56	1,00
Gross Profit	\$544.907,08	\$532.317,90	\$488.316,99	\$466.672,08	\$419.197,91	\$47.474,17	11,33	21644,91	4,64	44000,91	0,00	12589,18	2,36
Administrative and General Expenses	\$102.775,43	\$94.440,99	\$94.852,70	\$97.193,28	\$104.330,73	-\$7.137,45	-6,84	-2340,58	-2,41	-411,71	0,00	8334,44	0,00
Selling Expenses	\$305.908,10	\$296.633,59	\$241.372,64	\$246.991,67	\$209.884,36	\$37.107,31	17,68	-5619,03	-2,27	55260,95	22,89	9274,51	0,00
Operational Profit	\$136.223,54	\$141.243,32	\$152.091,66	\$122.487,13	\$104.982,82	\$17.504,31	16,67	29604,53	24,17	-10848,34	0,00	-5019,78	2,00
Total non-operating expenses	\$27.274,19	\$17.527,92	\$19.243,78	\$14.368,67	\$19.875,90	-\$5.507,23	-27,71	4875,11	33,93	-1715,86	0,00	9746,27	55,60
Total non-operating revenue	\$13.836,47	\$20.745,46	\$18.746,19	\$22.655,92	\$21.377,06	\$1.278,86	5,98	-3909,73	-17,26	1999,27	10,66	-6908,99	-33,30
Inflation Adjustments	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,00
Profit Before Income Taxes	\$122.785,82	\$144.460,86	\$151.594,07	\$130.774,38	\$106.483,98	\$24.290,40	22,81	20819,69	15,92	-7133,21	0,00	-21675,04	-15,00
Income Tax	\$48.138,58	\$47.459,61	\$51.034,81	\$31.166,68	\$5.314,05	\$25.852,63	486,50	19868,13	63,75	-3575,20	-7,01	678,97	0,00
Net Income	\$74.647,25	\$97.001,25	\$100.559,25	\$99.607,70	\$101.169,93	-\$1.562,23	-1,54	951,55	0,96	-3558,00	0,00	-22354,00	0,00

### 3.2. ANALISIS HORIZONTAL SECTOR BEBIDAS GASEOSAS

PromSector Beverages, Beer, Soft Drinks	2013	2012	2011	2010	2009	Var2009-2010 Ab	Var2009-2010%	Var2010-2011 Ab	Var2010-2011%	Var2011-2012 Ab	Var2011-2012%	Var2012-2013 Ab	Var2012-2013%
	\$161.808,75	\$151.285,38	\$129.743,33	\$103.646,32	\$125.892,42	-\$22.246,10	-17,67	26097,01	0,00	21542,05	0,00	10523,37	0,00
	\$70.483,70	\$66.695,02	\$58.610,31	\$49.010,12	\$54.993,57	-\$5.983,45	0,00	9600,19	19,59	8084,71	13,79	3788,68	5,68
	\$91.325,05	\$90.751,78	\$74.961,30	\$54.636,20	\$70.898,85	-\$16.262,65	0,00	20325,10	0,00	15790,48	0,00	573,27	0,00
	\$11.687,56	\$12.031,78	\$11.220,75	\$8.581,70	\$11.551,72	-\$2.970,02	-25,71	2639,05	0,00	811,03	0,00	-344,22	0,00
	\$43.707,45	\$45.878,90	\$37.576,29	\$27.777,98	\$33.401,38	-\$5.623,40	2,00	9798,31	35,27	8302,61	22,10		-4,73
	\$35.930,05	\$31.558,45	\$25.646,38	\$18.276,52	\$25.945,74	-\$7.669,22	-29,56	7369,86	0,00	5912,07	0,00	4371,60	0,00
	\$7.806,50	\$12.006,42	\$10.656,38	\$6.352,99	\$18.066,63	-\$11.713,64	0,00	4303,39	0,00	1350,04	0,00	-4199,92	0,00
	\$21.398,52	\$22.088,08	\$17.985,68	\$11.813,21	\$31.413,27	-\$19.600,06	0,00	6172,47	52,25	4102,40	22,81	-689,56	-3,12
	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	\$49.491,30	\$43.767,54	\$34.383,21	\$23.736,74	\$39.292,38	-\$15.555,64	3,00	10646,47	0,00	9384,33	0,00	5723,76	0,00
	\$11.114,44	\$9.761,06	\$8.009,52	\$4.288,91	\$4.650,49	-\$361,58	-7,78	3720,61	86,75	1751,54	21,87		13,87
	\$38.376,86	\$31.528,91	\$24.918,92	\$19.447,82	\$34.641,89	-\$15.194,07	0,00	5471,10	0,00	6609,99	0,00	6847,95	0,00

### 3.3. BALANCE GENERAL POSTOBON S.A

Counts	2013	2012	2011	2010	2009	3r2009-2010 A
Cash and Banks	\$44.437,37	\$44.682,20	\$37.328,08	\$33.873,74	\$53.554,37	-\$19.680,63
Short Term Investments	\$31.943,81	\$29.011,77	\$66.308,61	\$81.046,50	\$125.765,88	-\$44.719,38
Account Receivables (Trade)	\$40.478,79	\$40.246,38	\$41.867,56	\$128.219,26	\$197.977,39	-\$69.758,13
Inventory	\$58.709,30	\$50.857,92	\$56.633,94	\$175.392,02	\$270.188,90	-\$94.796,88
Taxes, Contributions Pre Payments	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$222.564,78	\$342.400,41	-\$119.835,63
Other Debtors	\$17.784,21	\$30.500,02	\$56.878,48	\$269.737,54	\$414.611,92	-\$144.874,38
Deferred Assets	\$3.735,99	\$770,75	\$657,06	\$316.910,30	\$486.823,43	-\$169.913,13
Current Assets	\$197.090,07	\$196.069,04	\$259.673,72	\$364.083,06	\$559.034,94	-\$194.951,88
Fixed Assets	\$852.339,24	\$817.432,07	\$634.326,55	\$411.255,82	\$631.246,45	-\$219.930,63
Intangible Assets (Net)	\$38.297,32	\$25.618,44	\$42.209,62	\$458.428,58	\$703.457,96	-\$245.029,38
Investments	\$36.691,54	\$39.230,95	\$85.275,66	\$505.601,34	\$775.669,47	-\$270.068,13
Others Accounts Receivables (long term)	\$16.069,89	\$11.52,78	\$20.460,41	\$552.774,10	\$847.880,98	-\$295.106,88
Long Term Receivables	\$19.802,08	\$25.297,22	\$37.493,23	\$599.946,86	\$920.092,49	-\$320.145,63
Deferred Assets	\$21.249,41	\$0,00	\$0,00	\$647.119,62	\$992.304,00	-\$345.184,38
Other Long Term Assets	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$694.292,38	\$1.064.515,51	-\$370.223,13
Re-Valuations	\$736.473,05	\$769.615,52	\$581.102,15	\$741.465,14	\$1.136.727,02	-\$395.261,88
Total Long Term Assets	\$1.780.922,52	\$1.738.346,38	\$1.400.867,62	\$788.637,90	\$1.208.938,53	-\$420.300,63
Total Assets	\$1.978.012,59	\$1.934.416,02	\$1.660.541,34	\$835.810,66	\$1.281.150,04	-\$445.339,38
Financial Obligations	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$882.983,42	\$1.353.361,55	-\$470.378,13
Suppliers	\$56.101,36	\$66.284,50	\$65.956,31	\$930.156,18	\$1.425.573,06	-\$495.416,88
Short Term Accounts Payable	\$91.357,21	\$86.039,81	\$69.365,92	\$377.328,94	\$1.497.784,57	-\$520.455,63
Payroll-related Liabilities	\$9.940,77	\$8.095,60	\$6.234,85	\$1.024.501,70	\$1.569.996,08	-\$545.434,38
Taxes Payable	\$36.626,71	\$37.696,33	\$62.225,45	\$1.071.674,46	\$1.642.207,59	-\$570.533,13
Estimated and Provisions	\$3.147,31	\$2.562,45	\$2.746,74	\$1.118.847,22	\$1.714.419,10	-\$595.571,88
Deferred Liabilities	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$1.166.013,98	\$1.786.630,61	-\$620.610,63
Bonds and Commercial Papers	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$1.213.192,74	\$1.858.842,12	-\$645.649,38
Other Short Term Liabilities	\$3.799,22	\$0,00	\$0,00	\$1.260.365,50	\$1.931.053,63	-\$670.688,13
Total Current Liability	\$200.972,59	\$200.678,71	\$206.529,27	\$1.307.538,26	\$2.003.265,14	-\$695.726,88
Long Term Financial Obligations	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$1.354.711,02	\$2.075.476,65	-\$720.765,63
Suppliers - Long Term	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$1.401.883,78	\$2.147.688,16	-\$745.804,38
Long Term Accounts Payable	\$133.928,00	\$111.836,32	\$98.023,78	\$1.449.056,54	\$2.219.899,67	-\$770.843,13
Long Term Labor Liabilities	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$1.496.229,30	\$2.292.111,18	-\$795.881,88
LT Estimated Liab. and Provisions	\$9.002,08	\$8.705,14	\$8.863,37	\$1.543.402,06	\$2.364.322,69	-\$820.920,63
Long term Deferred Liabilities	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$1.590.574,82	\$2.436.534,20	-\$845.959,38
Bonds and Commercial Papers - Long Term	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$1.637.747,58	\$2.508.745,71	-\$870.998,13
Other Long Term Liabilities	\$5.493,86	\$12.928,29	\$28.717,54	\$1.684.920,34	\$2.580.957,22	-\$896.036,88
Long Term Liabilities	\$148.423,95	\$133.470,34	\$135.604,69	\$1.732.093,10	\$2.653.168,73	-\$921.075,63
Total Liabilities	\$349.396,53	\$334.149,05	\$342.133,96	\$1.779.265,86	\$2.725.380,24	-\$946.114,38
Capital	\$120,95	\$120,95	\$120,95	\$1.826.438,62	\$2.797.591,75	-\$971.153,13
Capital Surplus	\$21.779,88	\$20.933,06	\$10.585,58	\$1.873.611,38	\$2.869.803,26	-\$996.191,88
Other Reserves	\$679.770,86	\$596.772,12	\$510.215,37	\$1.920.784,14	\$2.942.014,77	-\$1.021.230,63
Equity Appreciation	\$115.824,07	\$115.824,07	\$115.824,07	\$1.967.956,90	\$3.014.226,28	-\$1.046.269,38
Preferred Capital Stock	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$2.015.129,66	\$3.086.437,79	-\$1.071.308,13
Period Earnings	\$74.647,25	\$97.001,25	\$100.599,25	\$2.062.302,42	\$3.158.649,30	-\$1.096.346,88
Retained Earnings	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$2.109.475,18	\$3.230.860,81	-\$1.121.385,63
Valuation Surplus	\$736.473,05	\$769.615,52	\$581.102,15	\$2.156.647,94	\$3.303.072,32	-\$1.146.424,38
Total Liabilities and Net Worth	\$1.978.012,59	\$1.934.416,02	\$1.660.541,34	\$2.203.820,70	\$3.375.283,83	-\$1.171.463,13
Accrued Depreciation	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$2.250.993,46	\$3.447.495,34	-\$1.196.501,88
Total Net Worth	\$1.628.616,06	\$1.600.266,97	\$1.318.407,38	\$2.298.166,22	\$3.519.706,85	-\$1.221.540,63
Other Current Assets	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$2.345.338,98	\$3.591.918,36	-\$1.246.579,38
Other shareholder equity	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$2.392.511,74	\$3.664.129,87	-\$1.271.618,13



Var2009-2010 %	Var2010-2011 Ab	Var2010-2011 %	Var2011-2012 Ab	Var2011-2012 %	Var2012-2013 Ab	Var2012-2013 %
-36,75	3454,34	10,20	7354,12	19,70	-244,23	-0,55
-35,56	-14737,89	-18,18	-37296,84	-56,25	2932,04	10,11
-35,24	-86351,70	-67,35	-1621,18	-3,87	232,41	0,58
-35,09	-118758,08	-67,71	-5776,02	-10,20	7851,38	15,44
-35,00	-222564,78	-100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-34,34	-212853,06	-78,31	-26378,46	-46,38	-12715,81	-41,69
-34,30	-316253,24	-99,79	113,69	17,30	2965,24	384,72
-34,87	-104403,34	-28,68	-63604,68	-24,49	1021,03	0,52
-34,85	223070,73	54,24	183105,52	28,87	34907,17	4,27
-34,83	-416218,36	-90,79	-16591,18	-39,31	12678,88	49,49
-34,82	-420325,68	-83,13	13955,29	16,36	-2539,41	-2,56
-34,81	-532313,69	-96,30	-19307,63	-94,37	14917,11	1294,01
-34,79	-562453,63	-93,75	-12196,01	-32,53	-5495,14	-21,72
-34,79	-647119,62	-100,00	0,00	0,00	21249,41	0,00
-34,78	-694292,38	-100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-34,77	-160362,99	-21,63	188513,37	32,44	-33142,47	-4,31
-34,77	612229,72	77,63	337479,36	24,09	42575,54	2,45
-34,76	824730,68	98,67	273874,68	16,49	43596,57	2,25
-34,76	-882983,42	-100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-34,75	-864199,87	-92,31	328,19	0,50	-10183,14	-15,36
-34,75	-907963,02	-92,90	16673,89	24,04	5317,40	6,18
-34,74	-1018266,85	-99,99	1860,75	29,84	1845,17	22,79
-34,74	-1009449,01	-94,19	-24529,12	-39,42	-1069,62	-2,84
-34,74	-1116100,48	-99,75	-184,29	-6,71	584,86	22,82
-34,74	-1166019,98	-100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-34,73	-1213192,74	-100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-34,73	-1260365,50	-100,00	0,00	0,00	3799,22	0,00
-34,73	-1101008,99	-84,20	-5850,56	-2,83	293,88	0,15
-34,73	-1354711,02	-100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-34,73	-1401883,78	-100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-34,72	-1351032,76	-93,24	13813,14	14,09	22091,08	19,75
-34,72	-1496229,30	-100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-34,72	-1534538,69	-99,43	-158,23	-1,79	296,94	3,41
-34,72	-1590574,82	-100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-34,72	-1637747,58	-100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-34,72	-1656202,80	-98,30	-15789,25	-54,98	-7434,43	-57,51
-34,72	-1596488,41	-92,17	-2134,35	-1,57	14953,61	11,20
-34,71	-1437131,90	-80,77	-7984,91	-2,33	15247,48	4,56
-34,71	-1826317,67	-99,99	0,00	0,00	0,00	0,00
-34,71	-1863025,80	-99,44	10347,48	97,75	846,82	4,05
-34,71	-1410568,77	-73,44	86556,75	16,96	82998,74	13,91
-34,71	-1852132,83	-94,11	0,00	0,00	0,00	0,00
-34,71	-2015129,66	-100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-34,71	-1961743,17	-95,12	-3558,00	-3,54	-22354,00	-23,05
-34,71	-2109475,18	-100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-34,71	-1575545,79	-73,06	188513,37	32,44	-33142,47	-4,31
-34,71	-543279,36	-24,65	273874,68	16,49	43596,57	2,25
-34,71	-2250993,46	-100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-34,71	-979758,84	-42,63	281859,59	21,38	28349,09	1,77
-34,71	-2345338,98	-100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-34,70	-2392511,74	-100,00	0,00	0,00	0,00	0,00

### 3.4. BALANCE GENERAL SECTOR BEBIDAS GASEOSAS

SECTOR DE BEBIDAS GASEOSAS	2013	2012	2011	2010	2009	Var2009-2010 Abs	Var2009-2010%	Var2010-2011 Abs
	\$4.295,18	\$5.169,30	\$5.284,72	\$7.826,53	\$3.707,05	\$4.119,48	111,13	-2541,81
\$1.450,56	\$1.279,33	\$2.131,72	\$3.743,99	\$3.392,94	\$351,05	10,35	-1612,27	
\$23.880,68	\$16.286,78	\$16.340,76	\$10.747,41	\$36.731,58	-\$25.984,17	-70,74	5593,25	
\$8.625,60	\$8.183,04	\$7.557,99	\$6.957,25	\$6.873,03	\$84,22	1,23	600,74	
\$1.646,28	\$2.878,00	\$1.915,92	\$1.920,52	\$1.674,46	\$246,06	14,69	-4,60	
\$4.131,82	\$20.836,00	\$22.087,94	\$13.015,41	\$2.582,04	\$10.433,37	404,07	9072,53	
\$573,10	\$411,32	\$415,37	\$432,84	\$630,04	-\$197,20	-31,30	-17,47	
\$54.577,89	\$51.946,85	\$53.418,57	\$44.614,40	\$55.591,15	-\$10.976,75	-19,75	8304,17	
\$62.673,78	\$59.512,74	\$53.858,15	\$57.374,84	\$53.287,06	\$4.087,78	7,67	-3516,69	
\$14.379,10	\$16.972,16	\$17.973,98	\$20.323,90	\$20.744,33	-\$420,43	-2,03	-2349,92	
\$49.628,32	\$46.054,57	\$44.052,14	\$40.165,73	\$37.057,52	\$3.108,21	8,39	3886,41	
\$2.045,44	\$1.672,56	\$1.891,27	\$1.854,20	\$2.543,20	-\$688,80	-27,09	37,07	
\$2.410,09	\$2.234,80	\$2.169,95	\$1.435,62	\$2.014,72	-\$579,10	-28,74	734,33	
\$2.488,28	\$2.394,85	\$2.524,88	\$2.788,22	\$3.797,97	-\$1.009,75	-26,59	-263,34	
\$30,33	\$26,14	\$32,34	\$863,42	\$1.194,20	-\$830,78	-27,70	-830,08	
\$76.902,44	\$73.927,02	\$65.056,68	\$67.884,34	\$67.055,77	\$828,57	1,24	-2827,66	
\$210.520,80	\$198.622,44	\$182.729,62	\$192.668,19	\$187.694,58	\$4.973,61	2,65	-9938,57	
\$265.098,69	\$247.058,05	\$232.980,45	\$237.282,59	\$243.285,73	-\$6.003,14	-2,47	-4302,14	
\$7.146,03	\$1.948,63	\$7.768,82	\$4.468,53	\$13.248,65	-\$8.780,12	-66,27	3300,29	
\$10.239,78	\$9.762,49	\$8.190,27	\$7.581,17	\$7.965,95	-\$384,78	-4,83	609,10	
\$12.808,96	\$14.090,62	\$13.732,84	\$10.111,32	\$9.574,00	\$537,32	5,61	3621,52	
\$1.037,84	\$1.222,15	\$911,19	\$871,56	\$820,62	\$50,94	6,21	39,63	
\$13.764,66	\$13.554,50	\$9.989,33	\$7.410,52	\$6.567,48	\$843,04	12,84	2578,81	
\$2.106,17	\$3.364,61	\$3.046,92	\$2.628,87	\$3.638,91	-\$1.010,04	-27,76	418,05	
\$5,28	\$67,37	\$18,43	\$16,26	\$14,38	\$1,90	13,23	2,17	
\$9.846,15	\$5.373,33	\$5.670,61	\$0,00	\$0,00	\$0,00	0,00	5670,61	
\$2.073,76	\$1.517,38	\$1.455,05	\$1.849,50	\$932,60	\$916,90	98,32	-394,45	
\$59.028,63	\$46.141,33	\$48.031,66	\$34.937,73	\$42.762,58	-\$7.824,85	-18,30	13093,93	
\$1.765,45	\$6.361,85	\$838,20	\$6.711,02	\$142,90	\$6.568,12	4596,31	-5872,82	
\$23,64	\$6,72	\$23,55	\$14,44	\$17,56	-\$3,12	-17,77	9,11	
\$2.530,86	\$2.271,34	\$2.268,67	\$2.549,43	\$5.988,46	-\$3.439,03	-57,43	-280,76	
\$53,02	\$445,62	\$76,56	\$26,40	\$30,68	-\$4,28	-13,95	50,16	
\$4.804,85	\$5.275,23	\$5.099,79	\$5.280,09	\$4.473,68	\$806,43	18,03	-180,20	
\$827,61	\$701,46	\$0,87	\$75,11	\$35,62	\$39,49	110,86	-74,24	
\$8.643,08	\$19.076,19	\$22.989,85	\$29.389,54	\$28.944,24	\$445,30	1,54	-6399,69	
\$338,32	\$657,00	\$1.062,88	\$170,71	\$268,56	-\$97,85	-36,44	892,17	
\$18.981,24	\$31.974,75	\$31.067,19	\$44.216,76	\$39.901,69	\$4.315,07	10,81	-13149,57	
\$78.009,88	\$78.116,08	\$78.576,39	\$79.154,49	\$82.664,27	-\$3.509,78	-4,25	-578,10	
\$3.716,17	\$3.803,96	\$3.788,06	\$3.796,00	\$2.577,08	\$1.218,92	47,30	-7,94	
\$11.967,99	\$11.481,75	\$9.550,47	\$6.538,28	\$7.716,49	-\$1.180,21	-15,29	3014,19	
\$53.918,70	\$46.579,23	\$49.175,02	\$45.144,89	\$39.301,17	\$5.843,72	14,87	4030,13	
\$13.709,53	\$14.303,20	\$13.595,79	\$14.809,72	\$15.357,07	-\$547,35	-3,56	-1213,93	
\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	0,00	0,00	
\$26.637,46	\$27.168,52	\$21.517,73	\$19.447,82	\$27.939,32	-\$8.491,50	-30,39	2069,91	
\$236,51	\$177,15	-\$165,92	\$505,11	\$673,02	-\$167,91	-24,95	-671,03	
\$76.902,45	\$105.419,67	\$69.141,23	\$67.888,26	\$67.057,30	\$830,96	1,24	1252,97	
\$265.098,69	\$250.567,65	\$236.148,20	\$237.282,59	\$243.285,73	-\$6.003,14	-2,47	-1134,39	
\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	0,00	0,00	
\$187.088,81	\$168.941,97	\$154.404,06	\$158.128,10	\$160.621,46	-\$2.493,36	-1,55	-3724,04	
\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	0,00	0,00	
\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	0,00	0,00	

Var2010-2011%	Var2011-2012 Abs	Var2011-2012%	Var2012-2013 Abs	Var2012-2013%
-32,48	-115,42	-2,18	-874,12	-16,91
-43,06	-852,39	-39,99	171,23	13,38
52,04	-53,98	-0,33	17593,90	108,03
8,63	625,05	8,27	442,56	5,41
-0,24	962,08	50,22	-1231,72	-42,80
69,71	-1251,94	-5,67	-16704,18	-80,17
-4,04	-4,05	-0,98	161,78	39,33
19,73	-1471,72	-2,76	2631,04	5,06
-6,13	5654,59	10,50	3161,04	5,31
-11,56	-1001,82	-5,57	-2593,06	-15,28
9,68	2002,43	4,55	3573,75	7,76
2,00	-218,71	-11,56	372,88	22,29
51,15	64,85	2,99	175,29	7,84
-9,44	-130,03	-5,15	93,53	3,91
-96,14	-7,20	-21,60	4,19	16,03
-4,17	8870,34	13,63	2975,42	4,02
-5,16	15892,82	8,70	11898,36	5,99
-1,81	14077,60	6,04	18040,64	7,30
73,86	-5820,19	-74,92	5197,40	266,72
8,03	1572,22	19,20	477,29	4,89
35,82	357,78	2,61	-1281,66	-9,10
4,55	310,96	34,13	-184,31	-15,08
34,80	3565,17	35,69	210,16	1,55
15,90	317,69	10,43	-1258,44	-37,40
13,35	48,94	265,55	-61,99	-92,01
0,00	-297,28	-5,24	4472,82	83,24
-21,33	62,33	4,28	556,38	36,67
37,48	-1890,33	-3,94	12887,30	27,93
-87,51	5523,65	658,99	-4596,40	-72,25
63,09	-16,83	-71,46	16,92	251,79
-11,01	2,67	0,12	259,52	11,43
190,00	369,06	482,05	-392,60	-88,10
-3,41	175,44	3,44	-470,38	-8,92
-98,84	700,59	80527,59	126,15	17,98
-21,78	-3913,66	-17,02	-10433,11	-54,69
522,62	-405,88	-38,19	-318,68	-48,51
-29,74	907,56	2,92	-12993,51	-40,64
-0,73	-460,31	-0,59	-106,20	-0,14
-0,21	15,90	0,42	-87,79	-2,31
46,11	1931,28	20,22	486,24	4,23
8,93	-2595,79	-5,28	7339,47	15,76
-8,20	707,41	5,20	-593,67	-4,15
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
10,64	5650,79	26,26	-531,06	-1,95
-132,85	343,07	-206,77	59,36	33,51
1,85	36278,44	52,47	-28517,22	-27,05
-0,48	14419,45	6,11	14531,04	5,80
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-2,36	14537,91	9,42	18146,84	10,74
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

#### 4. ANALISIS VERTICAL

##### 4.1. ANALISIS VERTICAL POSTOBON S.A

Counts	POSTOBON S.A.	2013	AV 2013	2012	AV 2012	2011	AV 2011	2010	AV 2010	2009	AV 2009
Sales		\$964.628,63	100,00	\$922.283,89	100,00	\$869.050,25	100,00	\$830.521,11	100,00	\$775.437,49	100,00
Cost of Goods Sold		\$419.721,55	43,51	\$389.965,99	42,28	\$380.733,25	43,81	\$363.849,04	43,81	\$356.239,59	45,94
<b>Gross Profit</b>		<b>\$544.907,08</b>	<b>56,49</b>	<b>\$532.317,90</b>	<b>57,72</b>	<b>\$488.316,99</b>	<b>56,19</b>	<b>\$466.672,08</b>	<b>56,19</b>	<b>\$419.197,91</b>	<b>54,06</b>
Administrative and General Expenses		\$102.775,43	10,65	\$94.440,99	10,24	\$94.852,70	10,91	\$97.193,28	11,70	\$104.330,73	13,45
Selling Expenses		\$305.908,10	31,71	\$296.633,59	32,16	\$241.372,64	27,77	\$246.991,67	29,74	\$209.884,36	27,07
<b>Operational Profit</b>		<b>\$136.223,54</b>	<b>14,12</b>	<b>\$141.243,32</b>	<b>15,31</b>	<b>\$152.091,66</b>	<b>17,50</b>	<b>\$122.487,13</b>	<b>14,75</b>	<b>\$104.982,82</b>	<b>13,54</b>
Total non-operating expenses		\$27.274,19	2,83	\$17.527,92	1,90	\$19.243,78	2,21	\$14.368,67	1,73	\$19.875,90	2,56
Total non-operating revenue		\$13.836,47	1,43	\$20.745,46	2,25	\$18.746,19	2,16	\$22.655,92	2,73	\$21.377,06	2,76
Inflation Adjustments		\$0,00	0,00	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00
<b>Profit Before Income Taxes</b>		<b>\$122.785,82</b>	<b>12,73</b>	<b>\$144.460,86</b>	<b>15,66</b>	<b>\$151.594,07</b>	<b>17,44</b>	<b>\$130.774,38</b>	<b>15,75</b>	<b>\$106.483,98</b>	<b>13,73</b>
Income Tax		\$48.138,58	4,99	\$47.459,61	5,15	\$51.034,81	5,87	\$31.166,68	3,75	\$5.314,05	0,69
<b>Net Income</b>	<b>\$74.647,25</b>	<b>7,74</b>	<b>\$97.001,25</b>	<b>10,52</b>	<b>\$100.559,25</b>	<b>11,57</b>	<b>\$99.607,70</b>	<b>11,99</b>	<b>\$101.169,93</b>	<b>13,05</b>	

##### 4.2. ANALISIS VERTICAL SECTOR BEBIDAS GASEOSAS

SECTOR BEBIDAS GASEOSAS	2013	AV 2013	2012	AV2012	2011	AV2011	2010	AV 2010	2009	AV2009
	\$161.808,75	100,00	\$151.285,38	100,00	\$129.743,33	100,00	\$103.646,32	100,00	\$125.892,42	100,00
	\$70.483,70	43,56	\$66.695,02	44,09	\$58.610,31	45,17	\$49.010,12	47,29	\$54.993,57	43,68
	<b>\$91.325,05</b>	<b>56,44</b>	<b>\$90.751,78</b>	<b>59,99</b>	<b>\$74.961,30</b>	<b>57,78</b>	<b>\$54.636,20</b>	<b>52,71</b>	<b>\$70.898,85</b>	<b>56,32</b>
	\$11.687,56	7,22	\$12.031,78	7,95	\$11.220,75	8,65	\$8.581,70	8,28	\$11.551,72	9,18
	\$43.707,45	27,01	\$45.878,90	30,33	\$37.576,29	28,96	\$27.777,98	26,80	\$33.401,38	26,53
	<b>\$35.930,05</b>	<b>22,21</b>	<b>\$31.558,45</b>	<b>20,86</b>	<b>\$25.646,38</b>	<b>19,77</b>	<b>\$18.276,52</b>	<b>17,63</b>	<b>\$25.945,74</b>	<b>20,61</b>
	\$7.806,50	4,82	\$12.006,42	7,94	\$10.656,38	8,21	\$6.352,99	6,13	\$18.066,63	14,35
	\$21.398,52	13,22	\$22.088,08	14,60	\$17.985,68	13,86	\$11.813,21	11,40	\$31.413,27	24,95
	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00
	<b>\$49.491,30</b>	<b>30,59</b>	<b>\$43.767,54</b>	<b>28,93</b>	<b>\$34.383,21</b>	<b>26,50</b>	<b>\$23.736,74</b>	<b>22,90</b>	<b>\$39.292,38</b>	<b>31,21</b>
	\$11.114,44	6,87	\$9.761,06	6,45	\$8.009,52	6,17	\$4.288,91	4,14	\$4.650,49	3,69
<b>\$38.376,86</b>	<b>23,72</b>	<b>\$31.528,91</b>	<b>20,84</b>	<b>\$24.918,92</b>	<b>19,21</b>	<b>\$19.447,82</b>	<b>18,76</b>	<b>\$34.641,89</b>	<b>27,52</b>	

### 4.3. BALANCE GENERAL POSTOBON S.A

	2013	AV 2013	2012	AV 2012	2011	AV 2011	2010	AV 2010	2009	AV 2009
Cash and Banks	\$44.437,97	2,25	\$44.682,20	2,31	\$37.328,08	2,25	\$33.873,74	2,20	\$53.554,37	\$3,59
Short Term Investments	\$31.943,81	1,61	\$29.011,77	1,50	\$66.308,61	3,99	\$81.046,50	5,27	\$125.765,88	\$8,42
Account Receivables (Trade)	\$40.478,79	2,05	\$40.246,38	2,08	\$41.867,56	2,52	\$29.939,99	1,95	\$26.537,55	\$1,78
Inventory	\$58.709,30	2,97	\$50.857,92	2,63	\$56.633,94	3,41	\$46.796,15	3,04	\$42.535,65	\$2,85
Taxes, Contributions Pre Payments	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00	\$5.487,41	0,36	\$5.514,20	\$0,37
Other Debtors	\$17.784,21	0,90	\$30.500,02	1,58	\$56.878,48	3,43	\$20.477,06	1,33	\$23.258,17	\$1,56
Deferred Assets	\$3.735,99	0,19	\$770,75	0,04	\$657,06	0,04	\$311,63	0,02	\$358,56	\$0,02
<b>*Current Assets</b>	<b>\$197.090,07</b>	<b>9,96</b>	<b>\$196.069,04</b>	<b>10,14</b>	<b>\$259.673,72</b>	<b>15,64</b>	<b>\$217.932,47</b>	<b>14,17</b>	<b>\$277.524,36</b>	<b>\$18,59</b>
Fixed Assets	\$852.339,24	43,09	\$817.432,07	42,26	\$634.326,55	38,20	\$610.148,51	39,68	\$492.042,87	\$32,96
Intangible Assets (Net)	\$38.297,32	1,94	\$25.618,44	1,32	\$42.209,62	2,54	\$45.707,55	2,97	\$9.002,46	\$0,60
Investments	\$96.691,54	4,89	\$99.230,95	5,13	\$85.275,66	5,14	\$85.589,69	5,57	\$79.704,33	\$5,34
Others Accounts Receivables (long term)	\$16.069,89	0,81	\$1.152,78	0,06	\$20.460,41	1,23	\$15.638,02	1,02	\$73.622,63	\$4,93
Long Term Receivables	\$19.802,08	1,00	\$25.297,22	1,31	\$37.493,23	2,26	\$23.284,62	1,51	\$22.250,27	\$1,49
Deferred Assets	\$21.249,41	1,07	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00	\$0,00	\$0,00
Other Long Term Assets	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00	\$0,00	\$0,00
Re-Valuations	\$736.473,05	37,23	\$769.615,52	39,79	\$581.102,15	34,99	\$539.339,57	35,08	\$538.695,15	\$36,09
<b>*Total Long Term Assets</b>	<b>\$1.780.922,52</b>	<b>90,04</b>	<b>\$1.738.346,98</b>	<b>89,86</b>	<b>\$1.400.867,62</b>	<b>84,36</b>	<b>\$1.319.707,95</b>	<b>85,83</b>	<b>\$1.215.317,71</b>	<b>\$81,41</b>
<b>*Total Assets</b>	<b>\$1.978.012,59</b>	<b>100,00</b>	<b>\$1.934.416,02</b>	<b>100,00</b>	<b>\$1.660.541,34</b>	<b>100,00</b>	<b>\$1.537.640,42</b>	<b>100,00</b>	<b>\$1.492.842,07</b>	<b>\$100,00</b>
Financial Obligations	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00
Suppliers	\$56.101,36	16,06	\$66.284,50	19,84	\$65.956,31	19,28	\$52.965,13	17,03	\$54.964,57	15,77
Short Term Accounts Payable	\$91.357,21	26,15	\$86.039,81	25,75	\$69.365,92	20,27	\$83.228,91	26,76	\$102.727,59	29,47
Payroll-related Liabilities	\$9.940,77	2,85	\$8.095,60	2,42	\$6.234,85	1,82	\$1.994,78	0,64	\$1.510,74	0,43
Taxes Payable	\$36.626,71	10,48	\$37.696,33	11,28	\$62.225,45	18,19	\$28.747,27	9,24	\$8.561,24	2,46
Estimated and Provisions	\$3.147,31	0,90	\$2.562,45	0,77	\$2.746,74	0,80	\$2.174,26	0,70	\$4.478,79	1,28
Deferred Liabilities	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00
Bonds and Commercial Papers	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00
Other Short Term Liabilities	\$3.799,22	1,09	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00	\$925,33	0,30	\$116,71	0,03
<b>*Total Current Liability</b>	<b>\$200.972,59</b>	<b>57,52</b>	<b>\$200.678,71</b>	<b>60,06</b>	<b>\$206.529,27</b>	<b>60,37</b>	<b>\$170.035,68</b>	<b>54,66</b>	<b>\$172.359,63</b>	<b>49,44</b>
Long Term Financial Obligations	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00
Suppliers - Long Term	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00
Long Term Accounts Payable	\$133.928,00	38,33	\$111.836,92	33,47	\$98.023,78	28,65	\$131.959,87	42,42	\$167.856,37	48,15
Long Term Labor Liabilities	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00	\$470,78	0,14
LT Estimated Liab. and Provisions	\$9.002,08	2,58	\$8.705,14	2,61	\$8.863,37	2,59	\$9.078,50	2,92	\$7.951,99	2,28
Long term Deferred Liabilities	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00
Bonds and Commercial Papers - Long Term	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00
Other Long Term Liabilities	\$5.493,86	1,57	\$12.928,29	3,87	\$28.717,54	8,39	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00
<b>*Long Term Liabilities</b>	<b>\$148.423,95</b>	<b>42,48</b>	<b>\$133.470,34</b>	<b>39,94</b>	<b>\$135.604,69</b>	<b>39,63</b>	<b>\$141.038,37</b>	<b>45,34</b>	<b>\$176.279,14</b>	<b>50,56</b>
<b>Total Liabilities</b>	<b>\$349.396,53</b>	<b>100,00</b>	<b>\$334.149,05</b>	<b>100,00</b>	<b>\$342.133,96</b>	<b>100,00</b>	<b>\$311.074,04</b>	<b>100,00</b>	<b>\$348.638,77</b>	<b>100,00</b>
Capital	\$120,95	0,01	\$120,95	0,01	\$120,95	0,01	\$120,95	0,01	\$120,95	0,01
Capital Surplus	\$21.779,88	1,34	\$20.933,06	1,31	\$10.585,58	0,80	\$11.242,79	0,92	\$14.879,92	1,30
Other Reserves	\$679.770,86	41,74	\$596.772,12	37,29	\$510.215,37	38,70	\$422.616,23	34,46	\$331.467,84	28,97
Equity Appreciation	\$115.824,07	7,11	\$115.824,07	7,24	\$115.824,07	8,79	\$153.639,14	12,53	\$157.869,50	13,80
Preferred Capital Stock	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00
Period Earnings	\$74.647,25	4,58	\$97.001,25	6,06	\$100.559,25	7,63	\$99.607,70	8,12	\$101.169,93	8,84
Retained Earnings	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00
Valuation Surplus	\$736.473,05	45,22	\$769.615,52	48,09	\$581.102,15	44,08	\$539.339,57	43,97	\$538.695,15	47,08
Total Liabilities and Net Worth	\$1.978.012,59		\$1.934.416,02		\$1.660.541,34		\$1.537.640,42		\$1.492.842,07	
Accrued Depreciation	\$0,00	0,00	\$0,00	0	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00
<b>Total Net Worth</b>	<b>\$1.628.616,06</b>	<b>\$100,00</b>	<b>\$1.600.266,97</b>	<b>100</b>	<b>\$1.318.407,38</b>	<b>100,00</b>	<b>\$1.226.566,38</b>	<b>100,00</b>	<b>\$1.144.203,30</b>	<b>100,00</b>
Other Current Assets	\$0,00		\$0,00		\$0,00		\$0,00		\$0,00	
Other shareholder equity	\$0,00		\$0,00		\$0,00		\$0,00		\$0,00	

POSTOBÓN S.A.

#### 4.4. BALANCE GENERAL SECTOR DE BEBIDAS GASEOSAS

	2013	AV 2013	2012	AV 2012	2011	AV 2011	2010	AV 2010	2009	AV 2009
	\$4.295,18	1,62	\$5.169,30	2,09	\$5.284,72	2,27	\$7.826,53	3,30	\$3.707,05	1,52
	\$1.450,56	0,55	\$1.279,33	0,52	\$2.131,72	0,91	\$3.743,99	1,58	\$3.392,94	1,39
	\$33.880,68	12,78	\$16.286,78	6,59	\$16.340,76	7,01	\$10.747,41	4,53	\$36.731,58	15,10
	\$8.625,60	3,25	\$8.183,04	3,31	\$7.557,99	3,24	\$6.957,25	2,93	\$6.873,03	2,83
	\$1.646,28	0,62	\$2.878,00	1,16	\$1.915,92	0,82	\$1.920,52	0,81	\$1.674,46	0,69
	\$4.131,82	1,56	\$20.836,00	8,43	\$22.087,94	9,48	\$13.015,41	5,49	\$2.582,04	1,06
	\$573,10	0,22	\$411,32	0,17	\$415,37	0,18	\$432,84	0,18	\$630,04	0,26
	\$54.577,89	20,59	\$51.946,85	21,03	\$53.418,57	22,93	\$44.614,40	18,80	\$55.591,15	22,85
	\$62.673,78	23,64	\$59.512,74	24,09	\$53.858,15	23,12	\$57.374,94	24,18	\$53.287,06	21,90
	\$14.379,10	5,42	\$16.972,16	6,87	\$17.973,98	7,71	\$20.323,90	8,57	\$20.744,33	8,53
	\$49.628,32	18,72	\$46.054,57	18,64	\$44.052,14	18,91	\$40.165,73	16,93	\$37.057,52	15,23
	\$2.045,44	0,77	\$1.672,56	0,68	\$1.891,27	0,81	\$1.854,20	0,78	\$2.543,00	1,05
	\$2.410,09	0,91	\$2.234,80	0,90	\$2.169,95	0,93	\$1.435,62	0,61	\$2.014,72	0,83
	\$2.488,38	0,94	\$2.394,85	0,97	\$2.524,88	1,08	\$2.788,22	1,18	\$3.797,97	1,56
	\$30,33	0,01	\$26,14	0,01	\$33,34	0,01	\$863,42	0,36	\$1.194,20	0,49
	\$76.902,44	29,01	\$73.927,02	29,92	\$65.056,68	27,92	\$67.884,34	28,61	\$67.055,77	27,56
	\$210.520,80	79,41	\$198.622,44	80,40	\$182.729,62	78,43	\$192.668,19	81,20	\$187.694,58	77,15
	<b>\$265.098,69</b>	<b>100,00</b>	<b>\$247.058,05</b>	<b>100,00</b>	<b>\$232.980,45</b>	<b>100,00</b>	<b>\$237.282,59</b>	<b>100,00</b>	<b>\$243.285,73</b>	<b>100,00</b>
	\$7.146,03	9,16	\$1.948,63	2,495	\$7.768,82	9,89	\$4.468,53	5,65	\$13.248,65	16,03
	\$10.239,78	13,13	\$9.762,49	12,497	\$9.190,27	10,42	\$7.581,17	9,58	\$7.965,95	9,64
	\$12.808,96	16,42	\$14.090,62	18,038	\$13.732,84	17,48	\$10.111,32	12,77	\$9.574,00	11,58
	\$1037,84	1,33	\$1.222,15	1,565	\$911,19	1,16	\$871,56	1,10	\$820,62	0,99
	\$13.764,66	17,64	\$13.554,50	17,352	\$9.989,33	12,71	\$7.410,52	9,36	\$6.567,48	7,94
	\$2.106,17	2,70	\$3.364,61	4,307	\$3.046,92	3,88	\$2.628,87	3,32	\$3.638,91	4,40
	\$5,38	0,01	\$67,37	0,086	\$18,43	0,02	\$16,26	0,02	\$14,36	0,02
	\$9.846,15	12,62	\$5.373,33	6,879	\$5.670,61	7,22	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00
	\$2.073,76	2,66	\$1.517,38	1,942	\$1.455,05	1,85	\$1.849,50	2,34	\$932,60	1,13
	\$59.028,63	75,67	\$46.141,33	59,068	\$48.031,66	61,13	\$34.937,73	44,14	\$42.762,58	51,73
	\$1.765,45	2,26	\$6.361,85	8,144	\$838,20	1,07	\$6.711,02	8,48	\$142,90	0,17
	\$23,64	0,03	\$6,72	0,009	\$23,55	0,03	\$14,44	0,02	\$17,56	0,02
	\$2.530,86	3,24	\$2.271,34	2,908	\$2.268,67	2,89	\$2.549,43	3,22	\$5.988,46	7,24
	\$53,02	0,07	\$445,62	0,570	\$76,56	0,10	\$26,40	0,03	\$30,68	0,04
	\$4.804,85	6,16	\$5.275,23	6,753	\$5.099,79	6,49	\$5.280,09	6,67	\$4.473,66	5,41
	\$827,61	1,06	\$701,46	0,898	\$0,87	0,00	\$75,11	0,09	\$35,62	0,04
	\$8.643,08	11,08	\$19.076,19	24,420	\$22.989,85	29,26	\$29.389,54	37,13	\$28.944,24	35,01
	\$338,32	0,43	\$657,00	0,841	\$1.062,88	1,35	\$170,71	0,22	\$268,56	0,32
	\$18.981,24	24,33	\$31.974,75	40,932	\$31.067,19	39,54	\$44.216,76	55,86	\$39.901,69	48,27
	<b>\$78.009,88</b>	<b>100,00</b>	<b>\$78.116,08</b>	<b>100,000</b>	<b>\$78.576,39</b>	<b>100,00</b>	<b>\$79.154,49</b>	<b>100,00</b>	<b>\$82.664,27</b>	<b>100,00</b>
	\$3.716,17	1,99	\$3.803,96	2,25	\$3.788,06	2,45	\$3.796,00	2,40	\$2.577,08	1,60
	\$11.967,99	6,40	\$11.481,75	6,80	\$9.550,47	6,19	\$6.536,28	4,13	\$7.716,49	4,80
	\$53.918,70	28,82	\$46.579,23	27,57	\$49.175,02	31,85	\$45.144,89	28,55	\$39.301,17	24,47
	\$13.709,53	7,33	\$14.303,20	8,47	\$13.595,79	8,81	\$14.809,72	9,37	\$15.357,07	9,56
	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00
	\$26.637,46	14,24	\$27.168,52	16,08	\$21.517,73	13,94	\$19.447,82	12,30	\$27.939,32	17,39
	\$236,51	0,13	\$177,15	0,10	-\$165,92	-0,11	\$505,11	0,32	\$673,02	0,42
	\$76.902,45	41,10	\$105.419,67	62,40	\$69.141,23	44,78	\$67.888,26	42,93	\$67.057,30	41,75
	\$265.098,69		\$250.567,65		\$236.148,20		\$237.282,59		\$243.285,73	151,47
	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00	\$0,00	0,00
	<b>\$187.088,81</b>	<b>100,00</b>	<b>\$168.941,97</b>	<b>100,00</b>	<b>\$154.404,06</b>	<b>100,00</b>	<b>\$158.128,10</b>	<b>100,00</b>	<b>\$160.621,46</b>	<b>100,00</b>
	\$0,00		\$0,00		\$0,00		\$0,00		\$0,00	
	\$0,00		\$0,00		\$0,00		\$0,00		\$0,00	

## 5. ANALISIS INDICADORES FINANCIEROS POSTOBON S.A

### 5.1. INDICADORES DE LIQUIDEZ

#### + AÑO 2013

- Razón Corriente: Activo Corriente/Pasivo Corriente:  $197090/200971 = 0.98$
- Prueba Acida:  $(AC-INV) / PC: (197090-58708) / 200971 = 0.69$
- Capital de Trabajo:  $AC-PC: 197090 - 200971 = - 3881$

#### + AÑO 2012

- Razón Corriente: Activo Corriente/Pasivo Corriente:  $196070/200678 = 0.97$
- Prueba Acida:  $(AC-INV)/PC: (196070-50858)/200678 = 0.72$
- Capital de Trabajo:  $AC-PC: 196070-200678 = -4608$

#### + AÑO 2011

- Razón Corriente: Activo Corriente/Pasivo Corriente:  $259673/206529 = 1.25$
- Prueba Acida:  $(AC-INV)/PC: (259673-56633)/206529 = 0.98$
- Capital de Trabajo:  $AC-PC: 259673-206529 = 53144$

#### + AÑO 2010

- Razón Corriente: Activo Corriente/Pasivo Corriente:  $217932/170035 = 1.28$
- Prueba Acida:  $(AC-INV)/PC: (217932-46796)/170035 = 1.00$
- Capital de Trabajo:  $AC-PC: 217932-170035 = 47897$

#### + AÑO 2009

- Razón Corriente: Activo Corriente/Pasivo Corriente:  $277524/172359 = 1.61$
- Prueba Acida:  $(AC-INV)/PC: (277524-42535)/172359 = 1.36$
- Capital de Trabajo:  $AC-PC: 277524-172359 = 105165$

## 5.2. INDICADORES DE RENTABILIDAD

### ✚ AÑO 2013

- Rentabilidad Patrimonio: UtilidadNeta/Patrimonio:  $74647/1628616 = 4.58\%$
- Rentabilidad Activos Totales: UN/Activos Totales:  $74647/1978010 = 3.7\%$
- Rentabilidad Operativa: Utilidad Operativa/Activos Operativos:  $136223 / 1728442 = 0.078 * 100 = 7.88\%$

### ✚ AÑO 2012

- Rentabilidad del Patrimonio: Utilidad Neta/Patrimonio:  $970001 / 1600266 = 60.61\%$
- Rentabilidad Activos Totales: UN/Activos Totales:  $97001/1934414 = 50\%$
- Rentabilidad Operativa: Utilidad Operativa / Activos Operativos:  $141243 / 3614549 = 3.9\%$

### ✚ AÑO 2011

- Rentabilidad del Patrimonio: Utilidad Neta/Patrimonio =  $100559 / 1318407 = 7.62\%$
- Rentabilidad Activos Totales: UN/Activos Totales:  $100559/1660541 = 6\%$
- Rentabilidad operativa: Utilidad operativa/ activos operativos =  $152091/ 1358116 = 11.19\%$

### ✚ AÑO 2010

- Rentabilidad del Patrimonio: Utilidad Neta / Patrimonio:  $99607 / 1318407 = 7.62\%$
- Rentabilidad Activos Totales: UN/Activos Totales:  $99607/1537640 = 6.47\%$
- Rentabilidad Operativa: Utilidad Operativa/Activos Operativos:  $122487 / 1269857 = 9.64\%$

#### AÑO 2009

- Rentabilidad del Patrimonio: Utilidad Neta / Patrimonio: 101169 / 1144203  
= **8.84%**
- Rentabilidad Activos Totales: UN/Activos Totales: 101169/1492842= **6.7%**
- Rentabilidad Operativa: Utilidad Operativa / Activos Operativos = 104982 / 1168023 = **8.98%**

### 5.3. INDICADORES DE ACTIVIDAD

#### AÑO 2013

- Rotación Cartera: Ingreso Operacional/Deudores = 964628/40478 = **23.83**
- Rotación Inventarios: Costo de Venta/Inventarios = 419722/58708 = **7.14**
- Rotación de Proveedores: Compras/Proveedores = 356762/56101 = **6.35**
- Periodo de Recaudo: (Deudores\*360)/Ingreso Operacional = 40478\*360 / 964628 = **15 DIAS**
- Periodo de Reposición: (Inventario\*360)/Costo de Ventas = 58708\*360 / 419722 = **50 DIAS**
- Periodo de Pago:(Proveedores\*360)/Compras: 56101\*360/356762= **57 DIA**

#### AÑO 2012

- Rotación Cartera: Ingreso Operacional/Deudores = 922283/40246 = **22.91**
- Rotación Inventarios: Costo de Venta/Inventarios = 389966/50858 = **7.66**
- Rotación de Proveedores: Compras/Proveedores = 331471/66284 = **5.00**
- Periodo de Recaudo: (Deudores\*360)/Ingreso Operacional = 40246\*360 / 922283 = **15.70 DIAS**

➤ Periodo de Reposición:  $(\text{Inventario} \times 360) / \text{Costo de Ventas} = 50858 \times 360 / 389966 = \mathbf{46.94 \text{ DIAS}}$

➤ Periodo Pago:  $\text{Proveedores} \times 360 / \text{Compras} = 66284 \times 360 / 331471 = \mathbf{71.98 \text{ DIAS}}$

#### ✚ AÑO 2011

➤ Rotación Cartera:  $\text{Ingreso Operacional} / \text{Deudores} = 869050 / 41867 = \mathbf{20.75}$

➤ Rotación Inventarios :  $\text{Costo de venta} / \text{Inventarios} = 380733 / 56633 = \mathbf{6.72}$

➤ Rotación de Proveedores:  $\text{Compras} / \text{Proveedores} = 323623 / 65956 = \mathbf{4.90}$

➤ Periodo de Recaudo:  $(\text{Deudores} \times 360) / \text{Ingreso Operacional} = 41867 \times 360 / 869050 = \mathbf{17.34 \text{ DIAS}}$

➤ Periodo de Reposición:  $(\text{Inventario} \times 360) / \text{Costo de Ventas} = 56633 \times 360 / 380733 = \mathbf{53.54 \text{ DIAS}}$

➤ Periodo de Pago:  $(\text{Proveedores} \times 360) / \text{Compras} = 65956 \times 360 / 323623 = \mathbf{76.36 \text{ DIAS}}$

#### ✚ AÑO 2010

➤ Rotación Cartera:  $\text{Ingreso Operacional} / \text{Deudores} = 830521 / 20477 = \mathbf{40.55}$

➤ Rotación Inventarios:  $\text{Costo de Venta} / \text{Inventarios} = 363849 / 46796 = \mathbf{7.77}$

➤ Rotación de Proveedores:  $\text{Compras} / \text{Proveedores} = 309271 / 52965 = \mathbf{6.60}$

➤ Periodo de Recaudo:  $(\text{Deudores} \times 360) / \text{Ingreso Operacional} = 20477 \times 360 / 830521 = \mathbf{8.87 \text{ DIAS}}$

➤ Periodo de Reposición:  $(\text{Inventario} \times 360) / \text{Costo de Ventas} = 46796 \times 360 / 363849 = \mathbf{46.30 \text{ DIAS}}$

➤ Periodo de Pago :  $(\text{Proveedores} \times 360) / \text{Compras} = 52965 \times 360 / 309271 = \mathbf{61.65 \text{ DIAS}}$

#### ✚ AÑO 2009

- Rotación Cartera:  $\text{Ingreso Operacional/Deudores} = 775437/23248 = 33.35$
- Rotación Inventarios:  $\text{Costo de Venta/Inventarios} = 356239/42535 = 8.37$
- Rotación de Proveedores:  $\text{Compras/Proveedores} = 302803/54964 = 5.50$
- Periodo de Recaudo:  $(\text{Deudores} * 360) / \text{Ingreso Operacional} = 26537 * 360 / 775437 = 12.31 \text{ DIAS}$
- Periodo de Reposición:  $(\text{Inventario} * 360) / \text{Costo de Ventas} = 42535 * 360 / 356239 = 42.98 \text{ DIAS}$
- Periodo de Pago:  $(\text{Proveedores} * 360) / \text{Compras} = 54964 * 360 / 302803 = 65.34 \text{ DIAS}$

#### 5.4. INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

##### ✚ AÑO 2013

- Nivel de Endeudamiento:  $\text{Total Pasivo/Total Activo} = 349394 / 1978010 = 17.66\%$
- Endeudamiento Corto Plazo:  $\text{Pasivos Corrientes/Total Activos} = 200971 / 1978010 = 10.16\%$
- Cobertura Intereses:  $\text{Gastos Financieros/Utilidad Operativa} = 27264 / 136223 = 20.01\%$

##### ✚ AÑO 2012

- Nivel de Endeudamiento:  $\text{Total Pasivo/Total Activo} = 334148/1934414 = 17.27\%$
- Endeudamiento Corto Plazo:  $\text{Pasivos Corrientes/Total Activos} = 200678 / 1934414 = 10.37\%$

- Cobertura de Intereses: Gastos Financieros/Utilidad Operativa: 17527 / 141243 = **12.40%**

#### ✚ AÑO 2011

- Nivel de endeudamiento :Total pasivo/ Total activo: 342133/1660541 = **20.60%**
- Endeudamiento a corto plazo : Pasivos corrientes/ total activos = 206529/1660541= **12.43%**
- Cobertura de intereses : gastos financieros / utilidad operativa : 19243/152091= **12.65%**

#### ✚ AÑO 2010

- Nivel de endeudamiento : Total pasivo/total activo : 311074/1537640 = **20.23%**
- Endeudamiento a corto plazo : Pasivos corrientes/ total activos = 170035/1537640 = **11.05%**
- Cobertura de intereses : gastos financieros / utilidad operativa : 14368/122487= **11.73%**

#### ✚ AÑO 2009

- Nivel de endeudamiento: Total pasivo/Total activo : 348638/1492842 = **23.35%**
- Endeudamiento a Corto Plazo: Pasivos Corrientes / Total Activos = 172359 / 1492842 = **11.54%**
- Cobertura de Intereses: Gastos Financieros / Utilidad Operativa: 19875 / 104982 = **18.93%**

## 6. INTERPRETACION INDICADORES FINANCIEROS

### 6.1. INDICADORES DE LIQUIDEZ

#### ✚ Interpretación razón corriente:

- ✓ AÑO 2009: por cada \$1 que la empresa debe en el corto plazo, cuenta con 1,61 centavos para responder por esas obligaciones.
- ✓ AÑO 2010: por cada \$1 que la empresa debe en el corto plazo, cuenta con 1,28 centavos para responder por esas obligaciones.
- ✓ AÑO 2011: por cada \$1 que la empresa debe en el corto plazo, cuenta con 1,25 centavos para responder por esas obligaciones.
- ✓ AÑO 2012: por cada \$1 que la empresa debe en el corto plazo, cuenta con 0,97 centavos para responder por esas obligaciones.
- ✓ AÑO 2013: por cada \$1 que la empresa debe en el corto plazo, cuenta con 0,98 centavos para responder por esas obligaciones.

#### ✚ Interpretación prueba acida

- ✓ AÑO 2009: por cada \$1 que la empresa debe en el corto plazo, cuenta con 1,36 centavos sin recurrir a la venta de inventarios.
- ✓ AÑO 2010: por cada \$1 que la empresa debe en el corto plazo, cuenta con 1,00 centavos sin recurrir a la venta de inventarios.
- ✓ AÑO 2011: por cada \$1 que la empresa debe en el corto plazo, cuenta con 0,98 centavos sin recurrir a la venta de inventarios.
- ✓ AÑO 2012: por cada \$1 que la empresa debe en el corto plazo, cuenta con 0,72 centavos sin recurrir a la venta de inventarios.
- ✓ AÑO 2013: por cada \$1 que la empresa debe en el corto plazo, cuenta con 0,69 centavos sin recurrir a la venta de inventarios.

#### ✚ Interpretación capital de trabajo

- ✓ AÑO 2009: falta como mínimo 105165 para poder operar y pagar mis pasivos.
- ✓ AÑO 2010: falta como mínimo 47897 para poder operar y pagar mis pasivos.
- ✓ AÑO 2011: falta como mínimo 53144 para poder operar y pagar mis pasivos.
- ✓ AÑO 2012: falta como mínimo -4608 para poder operar y pagar mis pasivos.
- ✓ AÑO 2013: falta como mínimo -3881 para poder operar y pagar mis pasivos.

## 6.2. INDICADORES DE RENTABILIDAD

#### ✚ Interpretación rentabilidad del patrimonio:

- ✓ AÑO 2009: durante este año los accionistas obtuvieron una rentabilidad de 8,84 por cada \$100 que invirtieron.
- ✓ AÑO 2010: durante este año los accionistas obtuvieron una rentabilidad de \$7,62 por cada \$100 que invirtieron.
- ✓ AÑO 2011: durante este año los accionistas obtuvieron una rentabilidad de \$7,62 por cada \$100 que invirtieron.
- ✓ AÑO 2012: durante este año los accionistas obtuvieron una rentabilidad de \$60,61 por cada \$100 que invirtieron.
- ✓ AÑO 2013: durante este año los accionistas obtuvieron una rentabilidad de \$4,58 Por cada \$100 que invirtieron.

#### ✚ Interpretación rentabilidad de los activos totales:

- ✓ AÑO 2009: Por cada \$100 que tengo invertidos en el activo, genere una utilidad neta de \$6,77.
- ✓ AÑO 2010: Por cada \$100 que tengo invertidos en el activo, genere una utilidad neta de \$6,47.

- ✓ AÑO 2011: Por cada \$100 que tengo invertidos en el activo, genere una utilidad neta de \$6,05.
- ✓ AÑO 2012: Por cada \$100 que tengo invertidos en el activo, genere una utilidad neta de \$50.01.
- ✓ AÑO 2013: Por cada \$100 que tengo invertidos en el activo, genere una utilidad neta de \$3,7.

✚ Interpretación rentabilidad operativa:

- ✓ AÑO 2009: mis activos operacionales rentaron 8,98% en el año.
- ✓ AÑO 2010: mis activos operacionales rentaron 9,64% en el año.
- ✓ AÑO 2011: mis activos operacionales rentaron 11,19% en el año.
- ✓ AÑO 2012: mis activos operacionales rentaron 3,9% en el año.
- ✓ AÑO 2013: mis activos operacionales rentaron 7,88% en el año.

### 6.3. INDICADORES DE ACTIVIDAD

✚ Interpretación periodo de recaudo:

- ✓ AÑO 2009: la cartera está rotando 33,35 veces al año y los deudores en promedio me cancelan la cartera cada 12 días.
- ✓ AÑO 2010: la cartera está rotando 40,55 veces al año y los deudores en promedio me cancelan la cartera cada 9 días.
- ✓ AÑO 2011: la cartera está rotando 20,75 veces al año y los deudores en promedio me cancelan la cartera cada 17 días.
- ✓ AÑO 2012: la cartera está rotando 22,91 veces al año y los deudores en promedio me cancelan la cartera cada 16 días.
- ✓ AÑO 2013: la cartera está rotando 23,83 veces al año y los deudores en promedio me cancelan la cartera cada 15 días.

✚ Interpretación periodo de reposición:

- ✓ AÑO 2009: los inventarios están rotando 8,37 veces al año y la compañía en promedio vende su inventario cada 43 días.
- ✓ AÑO 2010: los inventarios están rotando 7,77 veces al año y la compañía en promedio vende su inventario cada 46 días.
- ✓ AÑO 2011: los inventarios están rotando 6,72 veces al año y la compañía en promedio vende su inventario cada 53 días.
- ✓ AÑO 2012: los inventarios están rotando 7,66 veces al año y la compañía en promedio vende su inventario cada 47 días.
- ✓ AÑO 2013: los inventarios están rotando 7,14 veces al año y la compañía en promedio vende su inventario cada 53 días.

✚ Interpretación periodo de pago:

- ✓ AÑO 2009: los proveedores están rotando 5,5 veces al año y estoy pagando en promedio a mis proveedores cada 65 días.
- ✓ AÑO 2010: los proveedores están rotando 6,60 veces al año y estoy pagando en promedio a mis proveedores cada 67 días.
- ✓ AÑO 2011: los proveedores están rotando 4,90 veces al año y estoy pagando en promedio a mis proveedores cada 76 días.
- ✓ AÑO 2012: los proveedores están rotando 5 veces al año y estoy pagando en promedio a mis proveedores cada 72 días.
- ✓ AÑO 2013: los proveedores están rotando 6,35 veces al año y estoy pagando en promedio a mis proveedores cada 57 días.

#### **6.4. INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO**

✚ Interpretación nivel de endeudamiento:

- ✓ AÑO 2009: por cada \$100 que tengo en el activo \$23,35 ha sido financiado por los acreedores.
- ✓ AÑO 2010: por cada \$100 que tengo en el activo \$20,23 ha sido financiado por los acreedores.
- ✓ AÑO 2011: por cada \$100 que tengo en el activo \$20,60 ha sido financiado por los acreedores.
- ✓ AÑO 2012: por cada \$100 que tengo en el activo \$17,27 ha sido financiado por los acreedores.
- ✓ AÑO 2013: por cada \$100 que tengo en el activo \$17,66 ha sido financiado por los acreedores.

✚ Interpretación endeudamiento a corto plazo:

- ✓ AÑO 2009: por cada \$100 que tengo en el activo \$11,54 lo debo a corto plazo o lo debo cancelar a corto plazo.
- ✓ AÑO 2010: por cada \$100 que tengo en el activo \$11,05 lo debo a corto plazo o lo debo cancelar a corto plazo.
- ✓ AÑO 2011: por cada \$100 que tengo en el activo \$12,43 lo debo a corto plazo o lo debo cancelar a corto plazo.
- ✓ AÑO 2012: por cada \$100 que tengo en el activo \$10,37 lo debo a corto plazo o lo debo cancelar a corto plazo.
- ✓ AÑO 2013: por cada \$100 que tengo en el activo \$10,16% lo debo a corto plazo o lo debo cancelar a corto plazo.

✚ Interpretación cobertura de intereses

- ✓ AÑO 2009: por \$100 estoy pagando \$18,93 al banco por concepto de intereses.
- ✓ AÑO 2010: por \$100 estoy pagando \$11,73 al banco por concepto de intereses.

- ✓ AÑO 2011: por \$100 estoy pagando \$12,65 al banco por concepto de intereses.
- ✓ AÑO 2012: por \$100 estoy pagando \$12,40 al banco por concepto de intereses.
- ✓ AÑO 2013: por \$100 estoy pagando \$20,01 al banco por concepto de intereses.

## 7. ANALISIS FINANCIERO DEL SECTOR DE BEBIDAS GASEOSAS EN COLOMBIA

### 7.1. INDICADORES DE LIQUIDEZ

#### ✚ AÑO 2013

- Razón Corriente : Activo corriente/Pasivo corriente:  $54577/59028 = 0.92$   
 Por cada \$1 que la empresa debe en el corto plazo, cuenta con 0,92 centavos para responder por esas obligaciones.
- Prueba Acida:  $(AC-INV)/PC = (54577-8625) / 59028 = 0.77$   
 Por cada \$1 que la empresa debe en el corto plazo, cuenta con 0,77 centavos sin recurrir a la venta de inventarios.
- Capital de Trabajo:  $AC-PC = 54577-59028 = - 4451$   
 Falta como mínimo -4451 para poder operar y pagar mis pasivos.

#### ✚ AÑO 2012

- Razón Corriente: Activo Corriente/Pasivo Corriente:  $54577/46141 = 1.18$   
 Por cada \$1 que la empresa debe en el corto plazo, cuenta con 1,18 centavos para responder por esas obligaciones.
- Prueba Acida:  $(AC-INV)/PC: (54577-8625)/59028 = 54577-8183/46141 = 1.00$

Por cada \$1 que la empresa debe en el corto plazo, cuenta con 1 centavos sin recurrir a la venta de inventarios.

- Capital de Trabajo:  $AC-PC = 54577-46141 = 8436$

Falta como mínimo 8436 para poder operar y pagar mis pasivos.

#### ✚ AÑO 2011

- Razón Corriente: Activo corriente/Pasivo corriente:  $53418/48031 = 1.11$

Por cada \$1 que la empresa debe en el corto plazo, cuenta con 1.11 centavos para responder por esas obligaciones.

- Prueba Acida:  $(AC-INV)/PC = (54577-8625)/59028 = 53418-7557/48031 = 0.95$

Por cada \$1 que la empresa debe en el corto plazo, cuenta con 0.95 centavos sin recurrir a la venta de inventarios.

- Capital de Trabajo:  $AC-PC = 53418-48031 = 5387$

Falta como mínimo 5387 para poder operar y pagar mis pasivos.

#### ✚ AÑO 2010

- Razón Corriente : Activo corriente/ Pasivo corriente:  $44614/34937 = 1.27$

Por cada \$1 que la empresa debe en el corto plazo, cuenta con 1.27 centavos para responder por esas obligaciones.

- Prueba Acida:  $(AC-INV)/PC = (54577-8625)/59028 = 44614-6957/34937 = 1.07$

Por cada \$1 que la empresa debe en el corto plazo, cuenta con 1.07 centavos sin recurrir a la venta de inventarios.

- Capital de Trabajo:  $AC-PC = 44614-34937 = 9677$

Falta como mínimo 9677 para poder operar y pagar mis pasivos.

#### ✚ AÑO 2009

- Razón Corriente: Activo corriente/Pasivo corriente:  $55591/42762 = 1.30$

Por cada \$1 que la empresa debe en el corto plazo, cuenta con 1.30 centavos para responder por esas obligaciones.

- Prueba Acida:  $(AC-INV)/PC = (54577-8625)/59028 = 55591-6873/42762 = 1.13$

Por cada \$1 que la empresa debe en el corto plazo, cuenta con 1.13 centavos sin recurrir a la venta de inventarios.

- Capital de trabajo:  $AC-PC = 55591 - 42762 = 12829$

Falta como mínimo 12829 para poder operar y pagar mis pasivos.

## 7.2. INDICADORES DE RENTABILIDAD

### ➤ AÑO 2013

- Rentabilidad Patrimonio:  $Utilidad\ Neta/Patrimonio = 26637/187088 = 14.23\%$

Durante este año los accionistas obtuvieron una rentabilidad de \$14,23% Por cada \$100 que invirtieron.

- Rentabilidad Activos Totales:  $UN/Activos\ Totales = 26637/265098 = 10.04\%$

Por cada \$100 que tengo invertidos, genere una utilidad neta de \$10,04.

- Rentabilidad Operativa:  $Utilidad\ O./Activos\ O. = 35930/197029 = 18.23\%$

Mis activos operacionales rentaron 18,23% en el año.

### ➤ AÑO 2012

- Rentabilidad Patrimonio:  $Utilidad\ neta/Patrimonio = 27168/168941 = 16.08\%$

Durante este año los accionistas obtuvieron una rentabilidad de \$16,08 Por cada \$100 que invirtieron.

- Rentabilidad Activos Totales:  $UN/Activos\ totales : 27168/247058 = 10.99\%$

Por cada \$100 que tengo invertidos, genere una utilidad neta de \$10,99.

- Rentabilidad Operativa:  $Utilidad\ O. /Activos\ O. = 31558/176316 = 17.89\%$

Mis activos operacionales rentaron 17,89% en el año.

#### ✚ AÑO 2011

- Rentabilidad Patrimonio: Utilidad neta/Patrimonio =  $21517/154404 = 13.93\%$

Durante este año los accionistas obtuvieron una rentabilidad de \$13.93 Por cada \$100 que invirtieron.

- Rentabilidad Activos Totales: UN/Activos totales :  $21517/232980 = 9.23\%$

Por cada \$100 que tengo invertidos, genere una utilidad neta de \$9.23

- Rentabilidad Operativa: Utilidad O. / Activos O. =  $25646/162180 = 15.81\%$

Mis activos operacionales rentaron \$15.81 en el año.

#### ✚ AÑO 2010

- Rentabilidad Patrimonio: Utilidad neta/Patrimonio =  $19447/158128 = 12.29\%$

Durante este año los accionistas obtuvieron una rentabilidad de \$12.29 Por cada \$100 que invirtieron.

- Rentabilidad Activos Totales: UN/Activos totales:  $19447/237282 = 8.19\%$

Por cada \$100 que tengo invertidos, genere una utilidad neta de \$8.19

- Rentabilidad Operativa: Utilidad O. / Activos O. =  $18276/165625 = 11.03\%$

Mis activos operacionales rentaron \$11.03 en el año.

#### ✚ AÑO 2009

- Rentabilidad Patrimonio: Utilidad neta/Patrimonio =  $27939/160621 = 17.39\%$

Durante este año los accionistas obtuvieron una rentabilidad de \$17.39 Por cada \$100 que invirtieron.

- Rentabilidad Activos totales: UN/Activos totales:  $27939/243285 = 11.48\%$

Por cada \$100 que tengo invertidos, genere una utilidad neta de \$11.48

- Rentabilidad Operativa: Utilidad O./Activos O. =  $25945 / 189673 = 13.67\%$

Mis activos operacionales rentaron \$13.67 en el año.

### 7.3. INDICADORES DE ACTIVIDAD

#### ✚ AÑO 2013

- Rotación Cartera: Ingreso operacional/Deudores =  $161808 / 33880 = 4.77$

La cartera está rotando 4,77 veces al año y los deudores en promedio me cancelan la cartera cada 75 días.

- Rotación Inventarios: Costo de Venta/Inventarios =  $70483 / 8625 = 8.17$

Los inventarios están rotando 8,17 veces al año y la compañía en promedio vende su inventario cada 44 días.

- Rotación Proveedores: Compras/Proveedores =  $59910 / 10239 = 5.85$

Los proveedores están rotando 5,85 veces al año y estoy pagando en promedio a mis proveedores cada 61 días.

- Periodo Recaudo: Deudores\*360 / IO =  $33880 * 360 / 161808 = 75.37 D$

- Periodo Reposición: Inventario\*360/CV=  $8625 * 360 / 70483 = 44.05 DÍAS$

- Periodo de Pago: Proveedores\*360/Compras=  $10239 * 360 / 59910 = 61.52 DÍAS$

#### ✚ AÑO 2012

- Rotación de Cartera: Ingreso Operacional /Deudores =  $151285 / 16286 = 9.28$

La cartera está rotando 9,28 veces al año y los deudores en promedio me cancelan la cartera cada 39 días.

- Rotación de Inventarios: Costo Venta/Inventarios =  $66695 / 8625 = 7.73$

Los inventarios están rotando 7,73 veces al año y la compañía en promedio vende su inventario cada 47 días.

- Rotación de Proveedores: Compras/Proveedores =  $56690 / 9762 = 5.80$

Los proveedores están rotando 5,80 veces al año y estoy pagando en promedio a mis proveedores cada 62 días.

- Periodo Recaudo:  $\text{Deudores} * 360 / \text{IO} = 16286 * 360 / 151285 = \mathbf{38.75 \text{ DIAS}}$
- Periodo Reposición:  $\text{Inventario} * 360 / \text{CV} = 8625 * 360 / 66695 = \mathbf{46.55 \text{ DIAS}}$
- Periodo Pago:  $\text{Proveedores} * 360 / \text{Compras} = 9762 * 360 / 56690 = \mathbf{61.99 \text{ DIAS}}$

#### ✚ AÑO 2011

- Rotación Cartera:  $\text{Ingreso operacional} / \text{Deudores} = 129743 / 16340 = \mathbf{7.94}$

La cartera está rotando 7,94 veces al año y los deudores en promedio me cancelan la cartera cada 45 días.

- Rotación Inventarios:  $\text{Costo de venta} / \text{Inventarios} = 58610 / 7557 = \mathbf{7.75}$

Los inventarios están rotando 7,75 veces al año y la compañía en promedio vende su inventario cada 46 días.

- Rotación de Proveedores:  $\text{Compras} / \text{Proveedores} = 49818 / 8190 = \mathbf{6.08}$

Los proveedores están rotando 6,08 veces al año y estoy pagando en promedio a mis proveedores cada 59 días.

- Periodo Recaudo:  $\text{Deudores} * 360 / \text{IO} = 16340 * 360 / 129743 = \mathbf{45.33 \text{ DÍAS}}$
- Periodo Reposición:  $\text{Inventario} * 360 / \text{CV} = 7557 * 360 / 58610 = \mathbf{46.41 \text{ DIAS}}$
- Periodo Pago:  $\text{Proveedores} * 360 / \text{Compras} = 8190 * 360 / 49818 = \mathbf{59.18 \text{ DÍAS}}$

#### ✚ AÑO 2010

- Rotación de Cartera:  $\text{Ingreso operacional} / \text{Deudores} = 103646 / 10747 = \mathbf{9.64}$

La cartera está rotando 9,64 veces al año y los deudores en promedio me cancelan la cartera cada 37 días.

- Rotación de Inventarios:  $\text{Costo de venta} / \text{Inventarios} = 49010 / 6957 = \mathbf{7.04}$

Los inventarios están rotando 7.04 veces al año y la compañía en promedio vende su inventario cada 51 días.

- Rotación de Proveedores: Compras/ Proveedores =  $41658/7581 = 5.49$

Los proveedores están rotando 5.49 veces al año y estoy pagando en promedio a mis proveedores cada 65 días.

- Periodo Recaudo: Deudores\*360/IO =  $10747*360/103646 = 37.32$  DÍAS
- Periodo Reposición: Inventario\*360/CV=  $6957*360/49010 = 51.10$  DÍAS
- Periodo Pago: Proveedores\* 360/Compras =  $7581*360/41658 = 65.51$  DÍAS

#### ✚ AÑO 2009

- Rotación de Cartera: Ingreso operacional /Deudores =  $125892/36731 = 3.42$

La cartera está rotando 3.42 veces al año y los deudores en promedio me cancelan la cartera cada 105 días.

- Rotación de Inventarios : Costo de venta/ Inventarios =  $54993/6873 = 8.00$

Los inventarios están rotando 8.00 veces al año y la compañía en promedio vende su inventario cada 45 días.

- Rotación de proveedores: Compras/ proveedores =  $46744/ 7965 = 5.86$

Los proveedores están rotando 5.86 veces al año y estoy pagando en promedio a mis proveedores cada 61 días.

- Periodo Recaudo: Deudores\*360/ IO =  $36731*360/125892 = 105.03$
- Periodo Reposición: Inventario\*360/CV=  $6873*360/54993 = 44.99$  DÍAS
- Periodo de Pago: Proveedores\*360/Compras =  $7965*360/46744 = 61.34$  DÍAS

## 7.4. INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

#### ✚ AÑO 2013

- Nivel Endeudamiento: Total Pasivo/Total Activo:  $78009/265098 = 29.42\%$   
Por cada \$100 en el activo \$29,42 ha sido financiado por los acreedores.
- Endeudamiento CP: Pasivos Corrientes/T. Activos =  $59028/265098 = 22.26\%$   
Por cada \$100 en el activo \$22,26 lo debo cancelar a corto plazo.
- Cobertura Intereses: G. Financieros /Utilidad Operativa:  $7806/35930 = 21.72\%$   
Por cada \$100 estoy pagando \$21,72 al banco por concepto de intereses.

#### ✚ AÑO 2012

- Nivel de Endeudamiento: Total pasivo/Total activo:  $78116/247058 = 31.61\%$   
Por cada \$100 en el activo \$31,61 ha sido financiado por los acreedores.
- Endeudamiento CP: Pasivos Corrientes/Total Activos= $46141/247058=18.67\%$   
Por cada \$100 en el activo \$18,67 lo debo cancelar a corto plazo.
- Cobertura Intereses: G. Financieros / utilidad operativa :  $12006/31558 = 3.80\%$   
Por cada \$100 estoy pagando \$3,80 al banco por concepto de intereses.

#### ✚ AÑO 2011

- Nivel Endeudamiento: Total pasivo/Total activo:  $78576/232980 = 33.7\%$   
Por cada \$100 en el activo \$33,7 ha sido financiado por los acreedores.
- Endeudamiento CP: Pasivos Corrientes/Total activos= $48031/232980 = 20.61\%$   
Por cada \$100 en el activo \$20,61 lo debo cancelar a corto plazo.
- Cobertura Intereses: G. Financieros/Utilidad operativa:  $10656/25646 = 41.55\%$   
Por cada \$100 estoy pagando \$41,55 al banco por concepto de intereses.

#### ✚ AÑO 2010

- Nivel Endeudamiento: Total pasivo/Total activo:  $79154/237282 = 33.35\%$   
Por cada \$100 en el activo \$33.35 ha sido financiado por los acreedores.
- Endeudamiento CP: Pasivos corrientes/Total activos=  $34937/237282 = 14.72\%$

Por cada \$100 en el activo \$14.72 lo debo cancelar a corto plazo.

- Cobertura Intereses: G. Financieros/Utilidad operativa:  $6352/18276 = 34.75\%$

Por cada \$100 estoy pagando \$34.75 al banco por concepto de intereses.

#### ✚ AÑO 2009

- Nivel Endeudamiento: Total pasivo/Total activo:  $82664/243285 = 33.97\%$

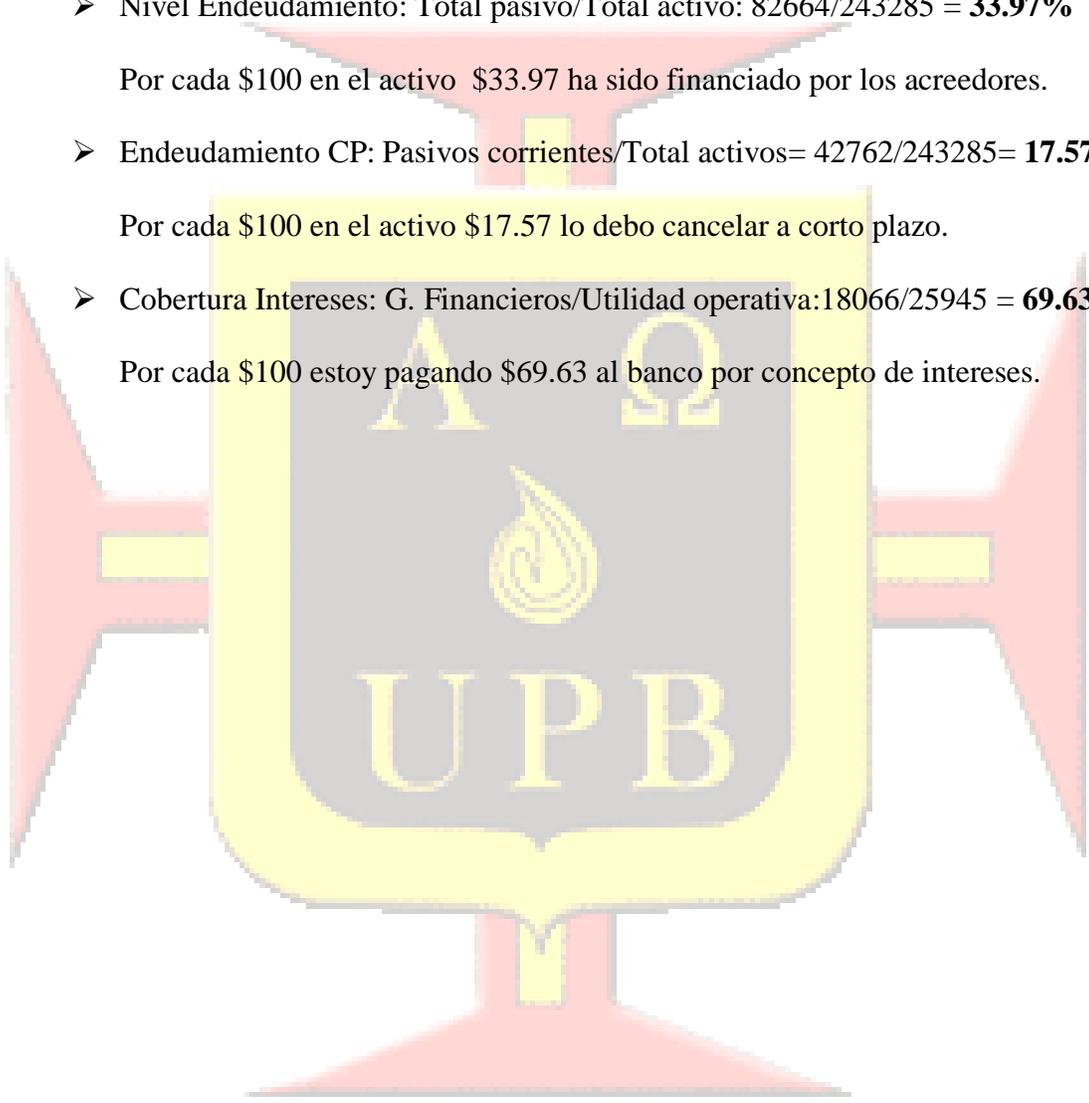
Por cada \$100 en el activo \$33.97 ha sido financiado por los acreedores.

- Endeudamiento CP: Pasivos corrientes/Total activos=  $42762/243285 = 17.57\%$

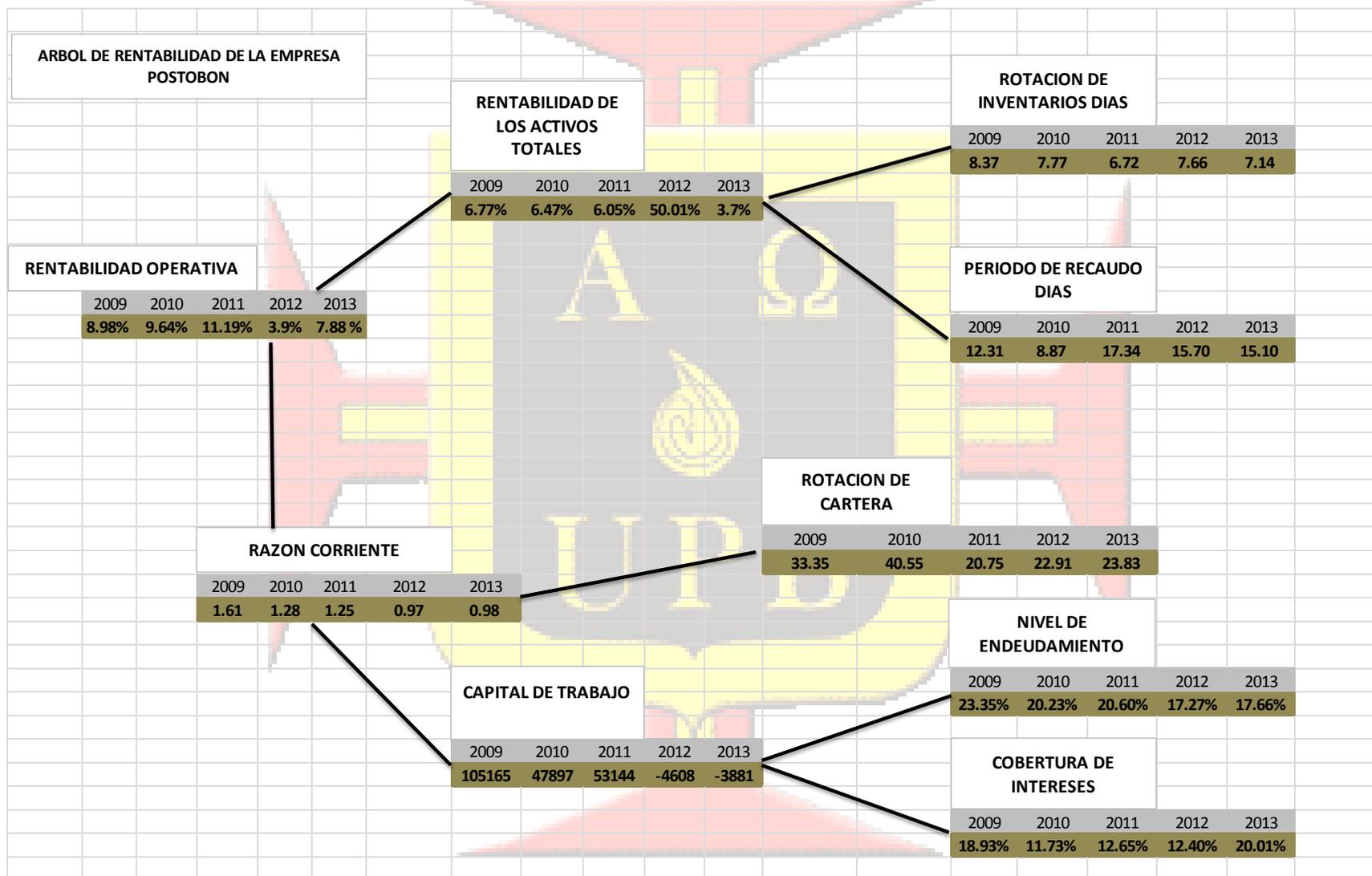
Por cada \$100 en el activo \$17.57 lo debo cancelar a corto plazo.

- Cobertura Intereses: G. Financieros/Utilidad operativa:  $18066/25945 = 69.63\%$

Por cada \$100 estoy pagando \$69.63 al banco por concepto de intereses.



## 8. ARBOL DE RENTABILIDAD DE LA EMPRESA POSTOBON S.A



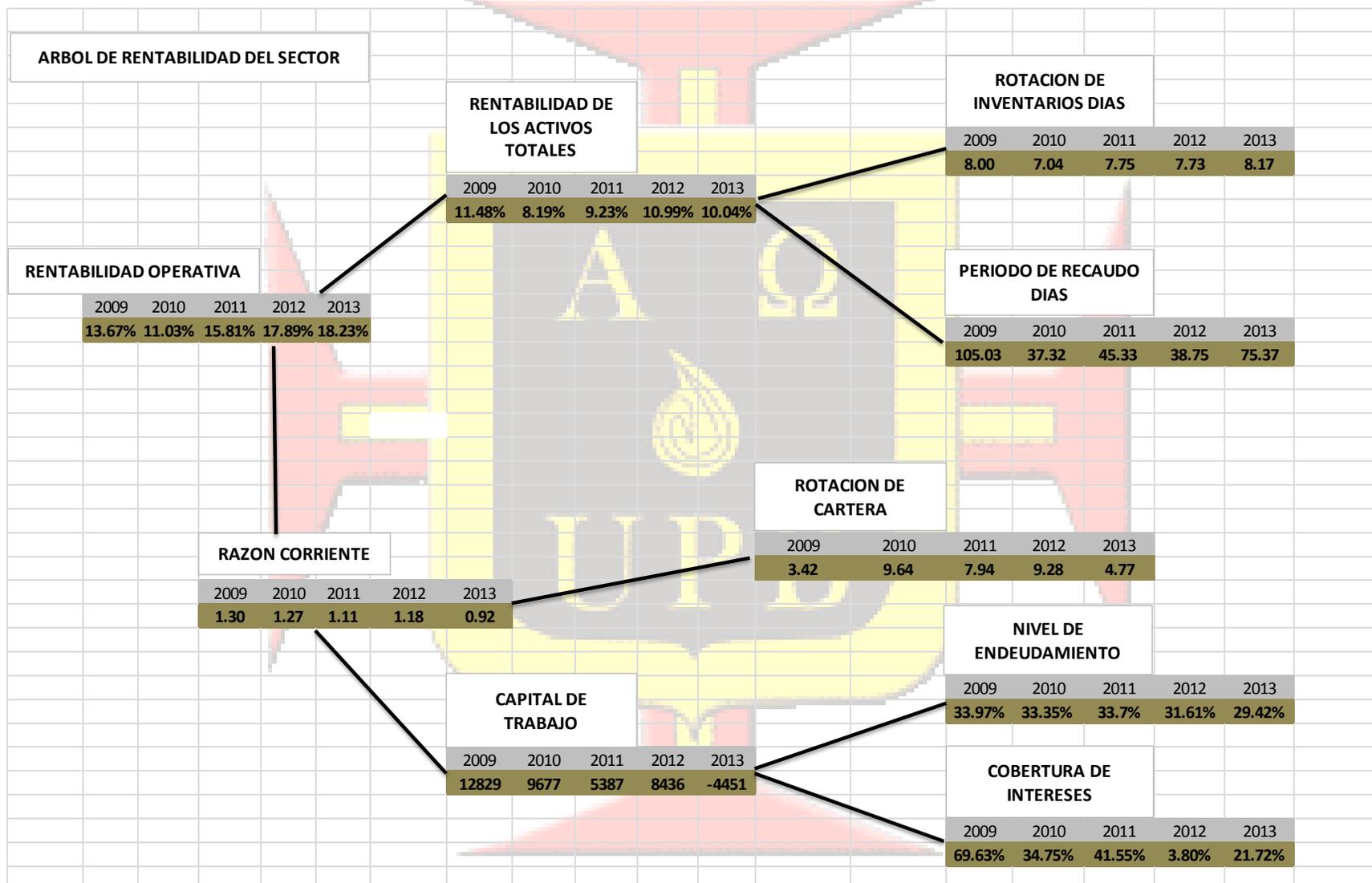
## 8.1. ANALISIS DEL ARBOL DE RENTABILIDAD DE LA EMPRESA POSTOBON S.A

- En los años anteriores (2009-2010-2011) el comportamiento del árbol nos da positivo con una buena rentabilidad disminuyendo los gastos operacionales. El comportamiento de los árboles de rentabilidad en los años (2012-2013), fue negativo en la medida que la rentabilidad operativa de la compañía bajo para estos periodos. Este indicador negativo se debió principalmente a la disminución bastante notable del margen operativo.
- Se presentó valores negativos en su desarrollo debido a una reducción dramática de su rentabilidad operativa pasando de 8.98% del 2009 al 3.9% del 2012 con un leve repunte del 7,88% al 2013; consecuencia de una reducción igualmente dramática en la razón corriente, una reducción en el capital de trabajo y un aumento en la cobertura de intereses. Así mismo La rentabilidad de los activos totales de la empresa decayó, ya que la relación entre las entradas y salidas del sistema de inventarios y recaudo no está siendo eficiente.
- En los años 2009-2011, la rentabilidad operativa tuvo un aumento del 2.21% lo que es bueno para los accionistas ya que genera más utilidad operativa. En cuanto a la rentabilidad de los activos, se puede observar que disminuyó hasta el 2011 pero aumento considerablemente hasta un 50%.
- Los días de recaudo disminuyeron en el año 2010 pro aumento un 5% respecto al 2009 y disminuye en los años 2012-2013 pero con un porcentaje mayor y estable al 2009, lo que indica la cantidad de días en los que se convierten en

efectivo la cuentas por cobrar, este es un aspecto positivo para la compañía pues en él se determina la capacidad de recuperación de inversión de POSTOBON.

- En cuanto a los días de inventario, estos disminuyeron en los años (2010-2011-2012-2013) respecto al 2009. Este es un aspecto positivo ya que pasaron de convertir su inventario en efectivo en el años 2009 al 21013, de 8.37 a 7.32 días. Además el hecho de haber reducido el número de días puede significar una disminución en los costos de almacenaje a que haya lugar.
- En la rotación de cartera la empresa tuvo un aumento progresivo del (2009-2010) y decae en (2011-2013) es algo muy bueno porque se ve que se está moviendo la cartera y el nivel de endeudamiento también baja y se puede ver que hubo una reducción considerable del (2009-20013) de un 6% para la estabilidad de la empresa.

## 9. ARBOL DE RENTABILIDAD DEL SECTOR BEBIDAS GASEOSAS



## 9.1. ANALISIS DEL ARBOL DE RENTABILIDAD DEL SECTOR.

- En los años anteriores (2009-2010-2011-2012-2013) el comportamiento del árbol nos da positivo con una buena rentabilidad disminuyendo los gastos operacionales. El comportamiento del árbol fue positiva en la medida que la rentabilidad operativa del sector aumento para estos periodos. Este indicador positivo se debió principalmente al aumento bastante notable del margen operativo.
- Se presentó valores positivos en su desarrollo debido a un aumento dramática de su rentabilidad operativa pasando de 13,67% del 2009 al 18,23% del 2013 consecuencia de una reducción igualmente dramática en la razón corriente, una reducción en el capital de trabajo y una reducción en la cobertura de intereses. Así mismo La rentabilidad de los activos totales del sector decayó, ya que la relación entre las entradas y salidas del sistema de inventarios y recaudo no está siendo eficiente.
- En los años 2009-2013, la rentabilidad operativa tuvo un aumento del 5% lo que es bueno para el sector ya que genera más utilidad operativa. En cuanto a la rentabilidad de los activos, se puede observar que disminuyó hasta el 2011 pero aumento considerablemente hasta un 1.5% en los años finales.
- Los días de recaudo disminuyeron en el año (2010-2012) pro aumento un 7% respecto al 20011 y un 38% del 2013 eso si disminuye en los años desde el (2010-2013) considerablemente pero con un porcentaje mayor y estable al 2009, lo que indica la cantidad de días en los que se convierten en efectivo la cuentas

por cobrar, este es un aspecto positivo para el sector pues en él se determina la capacidad de recuperación de inversión del sector.

- En cuanto a los días de inventario, estos disminuyeron en los años (2010-2011-2012) respecto al 2009 y aumentó en el 2013. Este es un aspecto positivo pero no tan redundante en los días. Además el hecho de haber reducido el número de días puede significar una disminución en los costos del sector.
- En la rotación de cartera del sector tuvo un aumento progresivo del (2010-2012) y decae en (2013) es algo muy bueno porque se ve que se está moviendo la cartera y el nivel de endeudamiento también baja y se puede ver que hubo una reducción considerable del (2009-20013) de un 5% para la estabilidad del sector

## **10. DIAGNÓSTICO FINANCIERO ESTRATÉGICO**

En el año 2011, los precios de los productos de Postobón crecieron en promedio ponderado un total de 3,0%. Sin embargo, la nivelación de precios por categoría ocurre en diferentes meses del año y no en todas las presentaciones. Dicho factor no afectó los resultados obtenidos en el periodo con respecto al sector, muy por el contrario, arrojó márgenes de rentabilidad por encima de lo que registró el sector en el mismo periodo.

Con respecto a la operación de la compañía, y estudiando los estados financieros principales, balance general y estado de resultados, se observa un aumento en los ingresos operaciones por venta de bebidas, lo cual refleja una suma de \$807.049 millones con un incremento del 6,3% con respecto al año inmediatamente anterior.

## 11. CONCLUSIONES

Gaseosas Postobón S.A. es una de las compañías líderes en el mercado de bebidas no alcohólicas, su actividad y su posición la han hecho una de las empresas más grandes del país, además de hacer parte de la Organización Ardila Lülle, le aventaja la solidez que hoy la caracteriza.

- Gaseosas Postobón S.A., por ser una empresa netamente manufacturera, realiza fuertes inversiones en infraestructura, adquiriendo siempre equipos de última tecnología, sin embargo, estas inversiones no se ven reflejadas en ventas, lo que supone que la empresa genera activos ociosos. Las variables que se deben mejorar con respecto a la operación son específicamente gasto de ventas y Capex, debido a que se consideran indicadores elevados con relación al sector, llevando a cabo una mejor administración de los mismos, contribuyendo con ello al aumento del valor de la empresa. Lo mismo ocurre con el EBITDA, si bien es un buen indicador dentro de la empresa, comparado con el sector puede aumentar de manera más significativa.
- Con relación al capital de trabajo, la empresa genera flujos suficientes para hacer reinversión sin tener la necesidad de endeudarse financieramente, debido a políticas de bajo endeudamiento la empresa no se ha adquirido a largo plazo. No obstante esta compañía está recargando toda su operación en el costo de patrimonio, que si bien es bueno, puede ser más saludable financieramente si esta estructura se basa en un porcentaje bajo de deuda.
- Para la estructura de capital no existe una teoría general sobre el nivel adecuado de patrimonio y deuda de una compañía. Se sugiere que un comportamiento dinámico en el tiempo se brinda bajo la fluctuación de parámetros internos y externos de las compañías, que para el caso concreto de Gaseosas Postobón S.A. esta organización sugiere una emisión de bonos para obtener una estructura financiera dinámica,

siempre y cuando las condiciones del mercado sean efectivas en cuanto a tasas bajas, y que esta emisión no supere el porcentaje de cubrimiento máximo de deuda con tasa fija a largo plazo en un aproximado del 9% e.a., si se toma un porcentaje más alto, el escudo fiscal no generaría beneficio, además, elevaría el WACC lo que implica una disminución del valor de la compañía.

- Finalmente, se comprueba que aplicando las estrategias propuestas, la empresa con un escenario optimista puede aumentar el valor de la compañía a 2,6 billones de pesos, así como el valor de la acción se incrementa considerablemente, se hace una reducción de rubros que no permiten el crecimiento comparable con el sector. Esto se soporta con un nuevo flujo de caja operacional, donde se pueden atender las 3 necesidades de la compañía

## **RECOMENDACIONES**

Conociendo el comportamiento de las actividades de la compañía Gaseosas Postobón S.A., se hacen las siguientes recomendaciones para mejorar el aprovechamiento de las mismas:

- Se recomienda a la compañía revisar el verdadero uso de la capacidad instalada, para determinar el aprovechamiento en la producción y distribución de los productos, de igual manera revisar el nivel de activos que se están convirtiendo en activos ociosos y que se refleje esta eficiencia en el nivel de ingresos por ventas de bebidas gaseosas.
- Actualmente Postobón S.A., no hace presencia en la zona oriental del país, se podría hacer una incursión en ciudades como Puerto Inírida y Leticia, dando oportunidad a la apertura de nuevos mercados, donde específicamente se entra a competir con

Coca-Cola la cual hace presencia en Leticia. En este nuevo mercado, se podrán crear centros de distribución que se proveerán desde los CEDIS de Villavicencio para puerto Inírida y de la fábrica de Nariño para Leticia pero por vía fluvial lo que garantizaría un menor flete que si se hiciera por vía aérea.

- Una de las causantes de los bajos ingresos se debe a situaciones de orden climático, que podrían afectar los cultivos que proveen de fruta a la empresa para la producción de jugos, al no producirse fruta puede que se disminuya el consumo. Asimismo, el invierno dificultaría la distribución de productos cuando estos deban ser transportados a diferentes ciudades, por estas razones se recomienda la gestión de provisiones de productos.
- Finalmente, con respecto a la emisión de bonos, se recomienda hacer provisiones de un porcentaje del flujo de caja operacional año a año para cubrir la deuda al momento en que se lleguen los vencimientos, esto con el fin de evitar hacer esa gran erogación de recursos y que haya déficit para este periodo.