



SUPERINTENDENCIA  
DE SOCIEDADES

2015

# DESEMPEÑO DEL SECTOR DE ALIMENTOS Y BEBIDAS 2012 – 2014 INFORME



**SUPERINTENDENCIA DE  
SOCIEDADES**  
Delegatura de Asuntos  
Económicos y Contables  
Grupo de Estudios Económicos y  
Financieros

Bogotá D.C.  
Septiembre de 2015



**DESEMPEÑO DEL SECTOR  
DE ALIMENTOS Y BEBIDAS  
AÑOS 2012-2014**

**FRANCISCO REYES VILLAMIZAR**  
Superintendente de Sociedades

**JUAN ANTONIO DUQUE DUQUE**  
Superintendente Delegado de Asuntos  
Económicos y Contables

**NEILA PATRICIA CÁCERES VARGAS**  
Coordinadora Grupo Estudios Económicos  
y Financieros

**BEATRIZ CAROLINA RAMÍREZ GÓMEZ**  
Analistas Grupo Estudios Económicos  
y Financieros

**BOGOTÁ D.C.**  
**SEPTIEMBRE DE 2015**

## TABLA DE CONTENIDO

<b>INTRODUCCIÓN .....</b>	<b>1</b>
<b>1. DESCRIPCIÓN DEL SECTOR.....</b>	<b>3</b>
1.1.    Producto Interno Bruto.....	3
<b>2. ASPECTOS MICROECONÓMICOS .....</b>	<b>4</b>
2.1    Tamaño .....	4
2.2    Naturaleza jurídica de las entidades en la muestra .....	5
2.3    Participación del capital extranjero .....	6
<b>3. ANÁLISIS DE DESEMPEÑO .....</b>	<b>7</b>
3.1.    ALIMENTOS .....	7
3.1.1.    Estados financieros.....	7
3.1.2.    Análisis financiero .....	11
3.2.    BEBIDAS .....	13
3.2.1.    Estados financieros.....	13
3.2.2.    Análisis financiero .....	16
<b>4. CONCLUSIONES.....</b>	<b>19</b>
<b>ANEXO 1 .....</b>	<b>20</b>

## INTRODUCCIÓN

Con el objetivo de dar a conocer la situación económica y financiera de las empresas del sector de alimentos y bebidas, la Superintendencia de Sociedades realiza el presente informe que contiene el análisis financiero comparativo de los últimos tres años (2012-2014).

Para la elaboración de este estudio, se tomaron los estados financieros reportados por 561 empresas supervisadas por la Superintendencia de Sociedades<sup>1</sup>, 6 empresas supervisadas por la Superintendencia Financiera y 1 cooperativa supervisada por la Superintendencia de la Economía Solidaria<sup>2</sup>. Adicionalmente, se consultó información publicada por el Departamento Nacional de Estadística (DANE).

Para el efecto, el informe utiliza una muestra de entidades con diferente naturaleza jurídica, que incluye sociedades, sucursales de sociedades extranjeras y cooperativas, clasificadas con el código CIU D15 (revisión 3) para la actividad de elaboración de productos alimenticios y bebidas.

De acuerdo con lo anterior, se analizarán dos (2) subsectores: (i) alimentos, conformado por una muestra de 528 empresas y (ii) bebidas, conformado por una muestra de 40 empresas. Esta agrupación sectorial se realizó teniendo en cuenta el tipo negocio de las empresas y su cadena de valor.

Para mayor precisión, en este estudio el subsector de alimentos comprende las empresas que se dedican a la producción, transformación, conservación y comercialización de carne y pescado, elaboración de aceites, grasas animales y vegetales, cacao, chocolate y productos de confitería, elaboración de productos lácteos, elaboración de productos de molinería, de almidones, alimentos preparados para animales; productos de panadería, macarrones, fideos, alcuquuz y productos farináceos similares, elaboración de productos de café, ingenios, refinerías de azúcar y trapiches. El subsector de bebidas reúne a productores, embotelladores y comercializadores de bebidas.

---

<sup>1</sup> La información financiera tiene corte a 31 de diciembre de 2014. Solamente se tomó en cuenta la información reportada por estas entidades a la Superintendencia de Sociedades hasta el 8 de mayo de 2015.

<sup>2</sup> La información de Bavaria S.A., Alpina Productos Alimenticios S.A, Riopaila Castilla S.A, Colombina S.A., Productos Naturales de la Sabana S.A., y Grupo Nutresa S.A. proviene de la Superintendencia Financiera por tratarse de emisores de valores. La información de la Cooperativa Colanta Ltda., por tratarse de una cooperativa, proviene de la Superintendencia de la Economía Solidaria. Se incluyeron en este estudio debido a su importancia e impacto en el sector alimentos y bebidas.



## **ESTRUCTURA DEL ESTUDIO**

Este estudio está organizado de la siguiente forma:

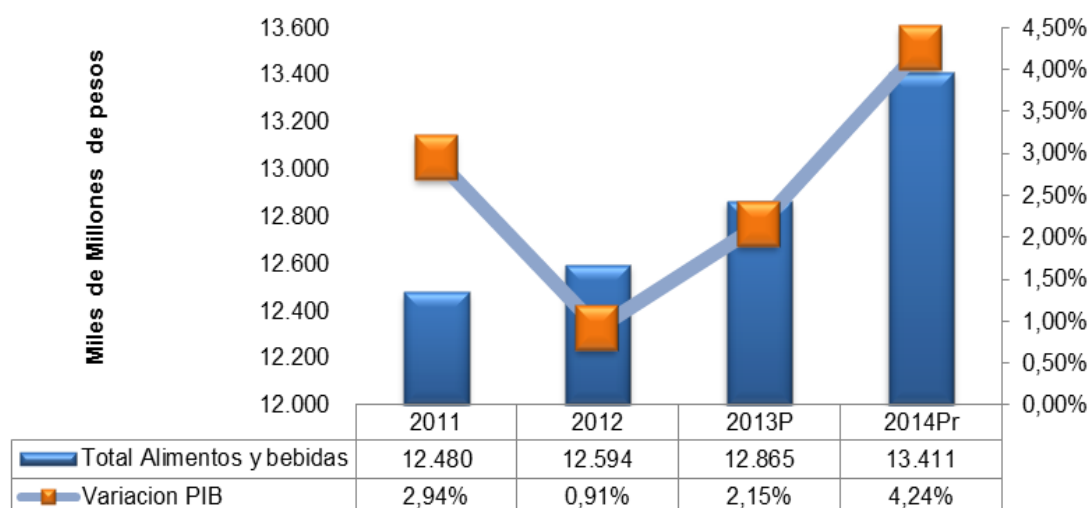
1. Descripción de las principales variables del sector, el desarrollo de las mismas y su tendencia en el país.
2. Descripción de aspectos microeconómicos del sector para el año 2014, tales como tamaño de las empresas, naturaleza jurídica y participación del capital extranjero.
3. Análisis de desempeño de las empresas por los dos (2) subsectores mencionados. Con el fin de hacer comparable la información, la muestra cuenta con 568 empresas que reportaron estados financieros de forma continua durante el período 2012-2014.
4. Conclusiones del estudio.

## 1. DESCRIPCIÓN DEL SECTOR

### 1.1. Producto Interno Bruto

EL PIB del sector alimentos y bebidas en los últimos cuatro años registró un crecimiento moderado promedio de 2,4%, pasando de 12,5 billones de pesos en el año 2011 a 13,4 billones de pesos en el año 2014, tal y como se observa en la siguiente gráfica:

Gráfica 1. Variación porcentual anual del PIB



Fuente: DANE. El PIB de alimentos y bebidas está reportado en precios constantes y serie desestacionalizada. Pr: Cifras preliminares; P: Cifras provisionales

Para el año 2014, el mayor crecimiento se registró en el año 2013 en el grupo de ingenios, refinerías de azúcar y trapiches con una variación del 29,13% frente al año anterior, tal como se observa en la siguiente tabla:

Tabla 1. PIB de grupos del sector alimentos y bebidas  
(miles de millones de pesos)

GRUPO	2011	2012	2013P	2014Pr
Producción, transformación y conservación de carne y pescado	\$ 1.279	\$ 1.331	\$ 1.321	\$ 1.351
Elaboración de aceites, grasas animales y vegetales, cacao, chocolate ...	\$ 2.449	\$ 2.471	\$ 2.553	\$ 2.634
Elaboración de productos lácteos	\$ 984	\$ 996	\$ 1.029	\$ 1.070
Elaboración de productos de molinería, alimentos preparados para animales ...	\$ 3.235	\$ 3.183	\$ 3.111	\$ 3.237

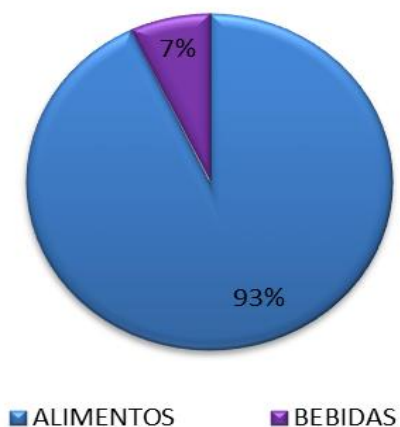
Elaboración de productos de café	\$ 387	\$ 357	\$ 461	\$ 520
Ingenios, refinerías de azúcar y trapiches	\$ 735	\$ 725	\$ 760	\$ 804
Bebidas	\$ 3.411	\$ 3.531	\$ 3.630	\$ 3.795

Fuente: DANE. El PIB de alimentos y bebidas está reportado en precios constantes y serie desestacionalizada

## 2. ASPECTOS MICROECONÓMICOS

Esta sección contiene el análisis microeconómico de 568 empresas del sector que remitieron estados financieros con corte a 2014<sup>3</sup>, de las cuales 528 desarrollan actividades en materia de alimentos, y 40, en materia de bebidas.

Gráfica 2. Participación Alimentos vs Bebidas



Fuente: Supersociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

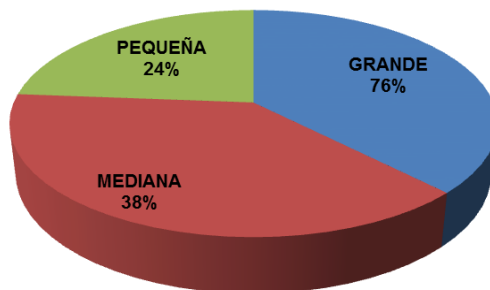
### 2.1 Tamaño

De acuerdo con la clasificación establecida en el artículo 2º de la Ley 905 de 2004<sup>4</sup>, el 38% del total de empresas analizadas son catalogadas como medianas empresas y generaron el 6% del total de ingresos de la muestra; el 76% corresponde a grandes empresas y generaron el 94% de los ingresos y el 24% corresponde a pequeñas empresas que generaron menos del 1% del total de ingresos.

<sup>3</sup> Ver pie de página 1 anterior.

<sup>4</sup> En la que se definen los conceptos de micro, pequeña y mediana empresa en Colombia, así: *Microempresa*: Planta de personal no superior a los 10 trabajadores y activos totales excluida la vivienda por valor inferior a 500 SMMLV. *Pequeña empresa*: Planta de personal entre 11 y 50 trabajadores y activos totales por valor entre 501 y menos de 5.000 SMMLV. *Mediana empresa*: Planta de personal entre 51 y 200 trabajadores y activos totales por valor entre 5.001 y 30.000 SMLV

**Gráfica 3. Participación por tamaño año 2014**



**Tabla 2. Ingresos operacionales y número de empresas para el año 2014**

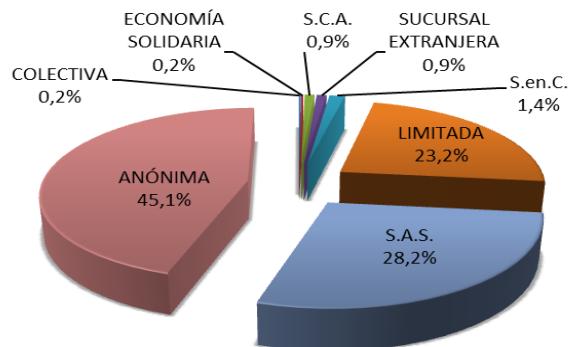
	Ingresos Operacionales (Millones de \$)	No. Sociedades
GRANDE	\$ 45.035.351	214
MEDIANA	\$ 2.735.461	219
PEQUEÑA	\$ 373.484	135
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 48.144.296</b>	<b>568</b>

*Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros*

## 2.2 Naturaleza jurídica de las entidades en la muestra

De las entidades de la muestra, 256 son sociedades anónimas, 160 son sociedades por acciones simplificadas (S.A.S.), 132 son sociedades de responsabilidad limitada, 8 son sociedades en comandita simple, 5 son sociedades en comandita por acciones, 5 son sucursales de sociedades extranjeras, 1 es sociedad colectiva y 1 es de economía solidaria (ver gráfica 4). En cuanto a los ingresos operacionales, las sociedades anónimas fueron las que registraron mayores ingresos y presentaron un crecimiento del 10,1% frente al año 2013.

**Gráfica 4. Participación por tipo societario Sector Alimentos y Bebidas**





TIPO SOCIETARIO	No DE EMPRESAS	INGRESOS OPERACIONALES (Millones de pesos)		
		2013	2014	VAR % 2014/2013
ANÓNIMA	256	\$ 34.220.613	\$ 37.666.247	10,1%
S.A.S.	160	\$ 8.972.008	\$ 10.039.439	11,9%
LIMITADA	132	\$ 3.515.985	\$ 3.830.583	8,9%
S. en C.	8	\$ 61.791	\$ 63.478	2,7%
S.C.A.	5	\$ 529.909	\$ 524.874	-1,0%
SUC. EXTRANJERA	5	\$ 30.836	\$ 36.946	19,8%
COLECTIVA	1	\$ 1.549	\$ 1.482	-4,3%
ECONOMÍA SOLIDARIA	1	\$ 1.810.645	\$ 1.876.366	3,6%
<b>TOTAL</b>	<b>568</b>	<b>49.143.336</b>	<b>54.039.415</b>	<b>10,0%</b>

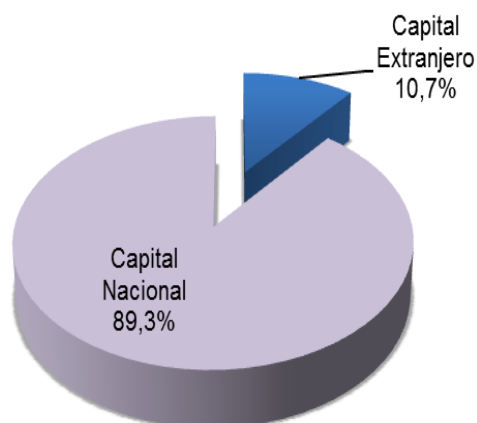
Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros  
S.C.A: Sociedad en Comandita por Acciones. S.C: Sociedad en comandita simple

Es importante resaltar también el crecimiento de los ingresos operacionales para las sucursales de sociedad extranjera, el cual fue del 19,8% del año 2013 al año 2014.

### 2.3 Participación del capital extranjero

El sector de alimentos y bebidas registró, en promedio, una participación del 10,71% de capital extranjero del total de capital para el año 2014.

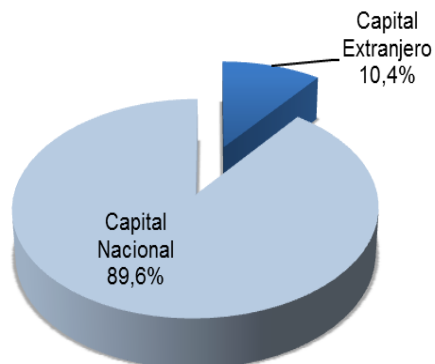
Gráfica 5. Porcentaje de participación en el capital



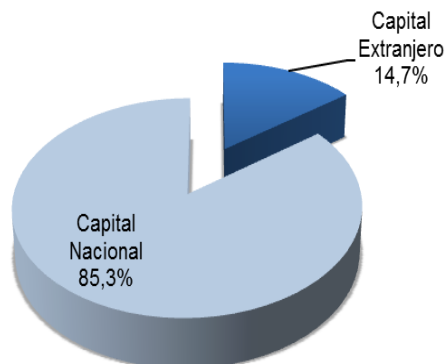
Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

Para el subsector de alimentos, el promedio de participación de capital extranjero fue del 10,4%, mientras que fue del 14,72% para el subsector de bebidas, acorde con lo presentado por el total del sector.

**Gráfica 6. Porcentaje de participación en el capital Subsector Alimentos**



**Gráfica 7. Porcentaje de participación en el capital Subsector Bebidas**



Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

Por otro lado, de los rankings que se encuentran como Anexo No. 1 de este informe, es posible destacar lo siguiente:

- Las empresas más grandes durante 2013 y 2014, medidas por el valor de sus activos son: Bavaria S.A, Grupo Nutresa S.A y Gaseosas Posada Tobon S.A.
- Teniendo en cuenta sus ingresos, las empresas con mayores ingresos operacionales para el 2013 y 2014 fueron: Bavaria S.A., Industrias Nacional de Gaseosas S.A. (Coca-Cola Femsa) y Cooperativa Colanta Ltda.
- La empresa Colombina S.A. pasó en el ranking de ganancias netas de la posición número 13 en el año 2013, a la posición número ocho durante el año 2014, reportando un crecimiento significativo en valores absolutos.

### 3. ANÁLISIS DE DESEMPEÑO

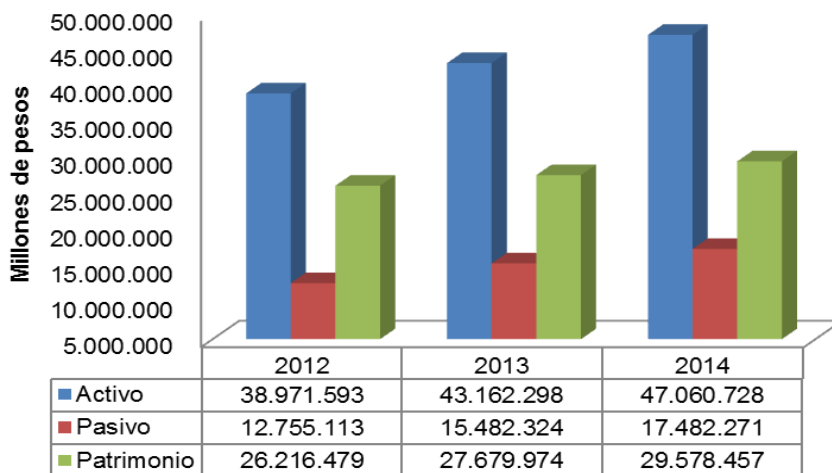
A continuación se analiza el desempeño financiero de los dos (2) subsectores objeto del estudio: (i) alimentos y (ii) bebidas.

#### 3.1. ALIMENTOS

##### 3.1.1. *Estados financieros*

Para el año 2014 se evidencia una continuación de la tendencia creciente de los activos, de los pasivos y del patrimonio.

**Gráfica 8. Comportamiento Activo, Pasivo y Patrimonio 2012-2014**



Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

El activo aumentó el 9%, al incrementarse en \$3,9 billones del año 2013 al 2014. El crecimiento que se refleja en el activo se da, principalmente, por la variación de \$608.366 millones en propiedad, planta y equipo, \$580.658 millones en deudores de corto plazo y \$436.167 millones en las inversiones a corto plazo entre los años 2013 y 2014.

A pesar del crecimiento en activos, es importante resaltar la disminución de la cuenta de valorizaciones, con una variación del 21,1% frente al año inmediatamente anterior. En esta cuenta se registra principalmente la diferencia entre el costo en libros de las inversiones y el valor intrínseco o el de cotización en bolsa de las mismas y para las propiedades, planta y equipo, corresponde a la diferencia entre el costo neto y el avalúo comercial.

**Tabla 3. Principales cuentas del activo 2012-2014 (Millones de \$)**

CUENTA	2.012	2.013	2.014	Variación 2013-2012	Variación 2014-2013
Inversiones (CP)	\$ 4.559.064	\$ 4.998.513	\$ 5.434.680	9,6%	8,7%
Deudores (CP)	\$ 5.830.639	\$ 6.623.029	\$ 7.203.688	13,6%	8,8%
Propiedad planta y equipo	\$ 6.644.171	\$ 7.150.958	\$ 7.759.324	7,6%	8,5%
Valorizaciones	\$ 17.025.601	\$ 17.706.656	\$ 13.968.895	4,0%	-21,1%

Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

Nota: CP: corto plazo

En cuanto a los pasivos, se observa un aumento del 12,9% en los mismos, al incrementarse en \$1,9 billones en el año 2014 frente a 2013. Como se observa en la tabla 4, se destaca el aumento del 19,9% en la cuentas por pagar a corto plazo.

**Tabla 4. Principales cuentas del pasivo 2012-2014 (Millones de \$)**

CUENTA	2.012	2.013	2.014	Variación 2013-2012	Variación 2014-2013
Obligaciones Financieras (CP)	\$ 3.549.996	\$ 4.023.265	\$ 4.634.108	13,3%	15,2%
Proveedores (CP)	\$ 2.313.154	\$ 2.489.131	\$ 2.927.949	7,6%	17,6%
Cuentas por pagar (CP)	\$ 2.018.825	\$ 2.241.419	\$ 2.686.871	11,0%	19,9%
Obligaciones Financieras (LP)	\$ 2.174.488	\$ 3.713.998	\$ 4.221.668	70,8%	13,7%

*Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros*

*Nota: CP: corto plazo; LP: largo plazo*

El patrimonio también creció en el período analizado. Los rubros más representativos fueron: superávit de capital, reservas y superávit por valorizaciones. En el 2014, la cuenta de superávit por valorizaciones es la que presenta mayor crecimiento (10,4%).

**Tabla 5. Principales cuentas del patrimonio 2012-2014 (Millones de \$)**

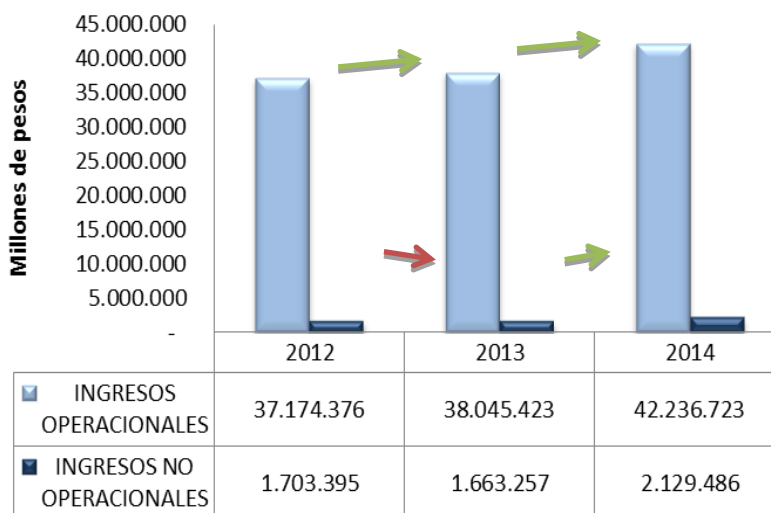
CUENTA	2.012	2.013	2.014	Variación 2013-2012	Variación 2014-2013
Superávit de capital	\$ 3.759.197	\$ 4.448.505	\$ 4.579.978	18,3%	3,0%
Reservas	\$ 4.449.577	\$ 5.083.615	\$ 5.449.149	14,2%	7,2%
Superávit por valorizaciones	\$ 12.115.872	\$ 12.619.835	\$ 13.929.245	4,2%	10,4%

*Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros*

Durante el periodo 2012-2014, la variación presentada por los ingresos operacionales fue positiva. Para el año 2013, el incremento fue del 2,3% y para el año 2014, del 11%. La aceleración de los ingresos operacionales es explicada, en parte, por un crecimiento en las actividades económicas de procesamiento y conservación de frutas, legumbres y hortalizas y elaboración de productos de molinería.

Los ingresos no operacionales presentan una tendencia volátil. Para el año 2013, se obtuvo una disminución del 11%. Para el año 2014, se presentó un incremento del 28%, ocasionado, entre otros, por indemnizaciones por siniestros y utilidades en venta de activos.

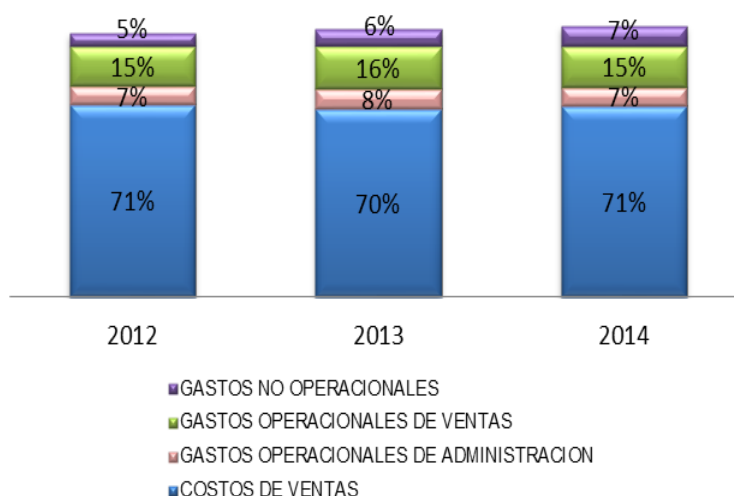
**Gráfica 9. Ingresos Operacionales vs Ingresos No Operacionales**



Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

Por otro lado, el subsector de alimentos presenta una alta participación de los costos de ventas sobre los ingresos operacionales. Estos son, en promedio, el 71% durante el periodo analizado. Los gastos de ventas presentaron un incremento del 17,8% del año 2012 al 2014 y los gastos administrativos del 17,5%. (Ver gráfica 10).

**Gráfica 10. Costos y Gastos como porcentaje de los Ingresos Operacionales**

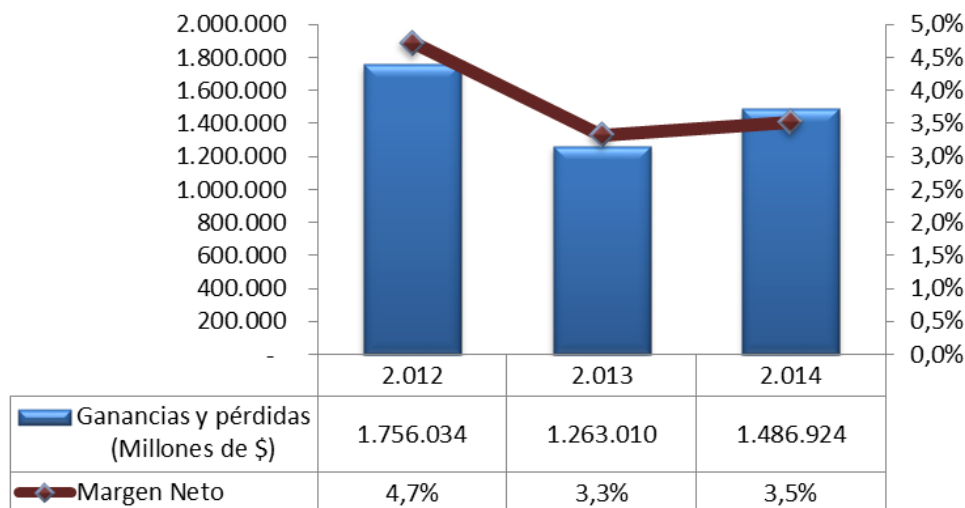


Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

En la gráfica 11 se muestra el valor de las ganancias y pérdidas generadas en cada año. De 2012 a 2013, las empresas disminuyeron sus ganancias en 28,1%, mientras que de 2013 a 2014 aumentaron 17,7%. Dicho comportamiento obedece,

principalmente, a empresas cuyas actividades económicas son la elaboración de productos de molinería y elaboración de cacao, chocolate y productos de confitería.

**Gráfica 11. Ganancias y pérdidas vs margen neto**



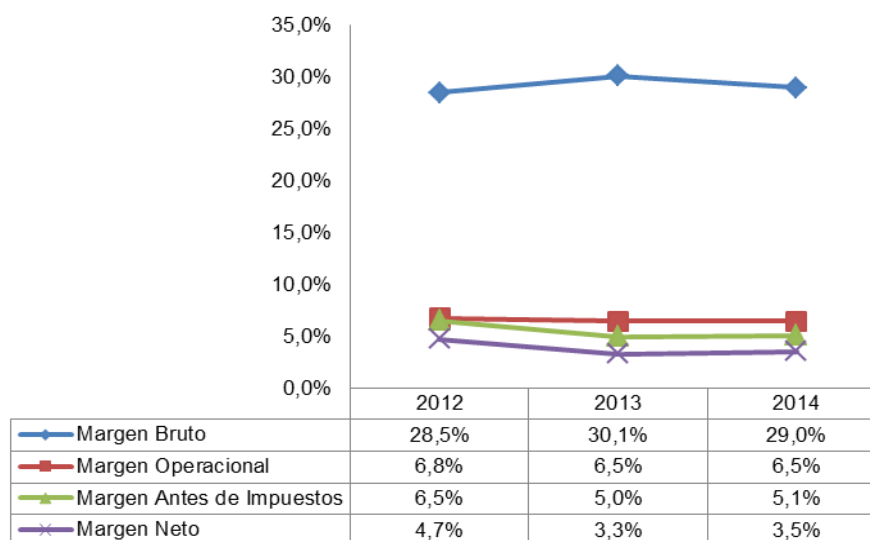
Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

De igual forma, el margen neto presentó un comportamiento volátil. Como se puede observar en la gráfica 11, las ventas para el año 2012, 2013 y 2014 generaron el 4,7%, 3,3% y 3,5% de utilidad respectivamente. Para el año 2013 se presenta una disminución del 1,4% y para el año 2014 un aumento del 0,2%.

### 3.1.2. Análisis financiero

Las empresas del subsector de alimentos se caracterizaron por presentar poca variación de cada margen analizado durante el periodo 2012 – 2014. Como se puede observar en la gráfica 12, existe una brecha significativa entre el margen bruto y los márgenes operacionales, antes de impuestos y neto, lo que indica que los costos de venta representan un alto porcentaje de las ventas. Por otro lado, las ventas para el año 2012, 2013 y 2014 generaron el 6,8%, 6,5% y 6,5% de utilidad operacional respectivamente. Adicionalmente, un margen neto positivo indica que a pesar del aumento en los costos de venta y en los gastos de administración y ventas, las ventas crecieron lo suficiente para asumir dicho aumento.

**Gráfica 12. Márgenes**



Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

Como se observa en la tabla 6, durante el periodo 2012 – 2014, el ROA y el ROE presentaron una tendencia volátil. Las disminuciones para el año 2013 fueron producto de una menor rotación de activos y un menor margen neto, situación que está directamente relacionada con el crecimiento en los gastos no operacionales.

El crecimiento en ROA y ROE del año 2014 se debe principalmente a un mayor margen neto, originado por el aumento de las ventas netas, básicamente.

**Tabla 6. Indicadores financieros**

ALIMENTOS			
INDICADORES	2012	2013	2014
Margen Neto	4,72%	3,32%	3,52%
Rotación de activos	0,95	0,88	0,90
Apalancamiento	1,49	1,56	1,59
Rentabilidad del patrimonio	6,7%	4,6%	5,0%
Rentabilidad del activo	4,5%	2,9%	3,2%

Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

Nota: Margen Neto = Utilidad Neta / Ingresos Operacionales. Rotación de activos = Ingresos Operacionales / Total Activos. Apalancamiento = Total Activo / Total Patrimonio. ROA = U. Neta / Total Activos. ROE = Utilidad Neta / Total Patrimonio

Por su parte, el EBITDA se incrementó el 10,9% en el año 2014 frente al 2013, al pasar de \$3,4 billones a \$3,8 billones. El margen EBITDA registró un

comportamiento estable para el periodo analizado, lo que reflejó eficiencia de los ingresos por las ventas generadas.

**Tabla 7. Indicadores de liquidez**

	2.012	2.013	2.014
EBITDA (Millones de \$)	3.448.826	3.444.585	3.818.941
MARGEN EBITDA	9,3%	9,1%	9,0%

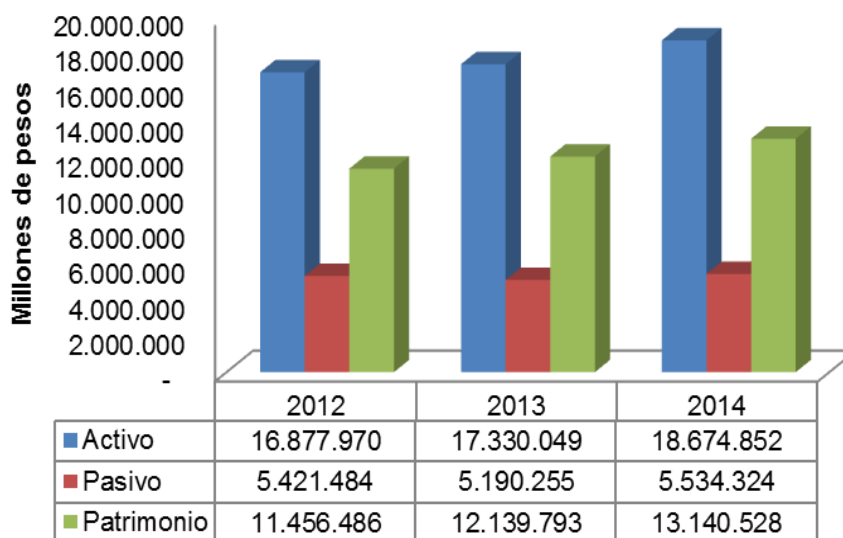
Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros  
Nota: EBITDA = Utilidad operacional + Depreciaciones + Amortizaciones; Margen EBITDA = EBITDA / Ingresos Operacionales

### 3.2. BEBIDAS

#### 3.2.1. *Estados financieros*

Las 40 empresas del subsector de bebidas presentaron, durante 2014, una tendencia volátil de sus pasivos, mientras que los activos y patrimonio presentaron una tendencia creciente.

**Gráfica 13. Comportamiento Activo, Pasivo y Patrimonio 2012-2014**



Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

Así, el activo incrementó en 7,8%, es decir, en \$1,3 billones en el año 2014 frente a 2013. En la tabla 8 se pueden observar los rubros más representativos del activo para el subsector de bebidas. El mayor crecimiento se presentó en el rubro de deudores a corto plazo, con una variación del 30,9%.



**Tabla 8. Principales Cuentas del Activo 2012-2014 (Millones de \$)**

CUENTA	2.012	2.013	2.014	Variación 2013-2012	Variación 2014-2013
Inversiones (CP)	\$ 2.396.825	\$ 2.726.086	\$ 2.926.533	13,7%	7,4%
Deudores (CP)	\$ 2.613.926	\$ 2.660.878	\$ 3.484.149	1,8%	30,9%
Propiedad planta y equipo	\$ 4.083.118	\$ 4.204.170	\$ 4.263.455	3,0%	1,4%
Valorizaciones	\$ 4.885.339	\$ 4.936.258	\$ 5.105.079	1,0%	3,4%

Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

Nota: CP: corto plazo.

En cuanto a los pasivos, se observa un crecimiento del 6,6% en el año 2014 frente a 2013. En la tabla 9 se pueden observar los rubros más representativos del pasivo para el periodo 2012 al 2014. La cuenta “obligaciones financieras a corto plazo” registró un aumento del 109,8%, lo que refleja la estructura de financiamiento por la que optaron las empresas de este subsector. A pesar del crecimiento en pasivos, es importante resaltar la disminución del 53,3% en la cuenta “bonos y papeles comerciales a largo plazo”.

**Tabla 9. Principales Cuentas del Pasivo 2012-2014 (Millones de \$)**

CUENTA	2.012	2.013	2.014	Variación 2013-2012	Variación 2014-2013
Obligaciones Financieras (CP)	\$ 281.294	\$ 409.749	\$ 859.845	45,7%	109,8%
Proveedores (CP)	\$ 663.900	\$ 711.088	\$ 910.350	7,1%	28,0%
Cuentas por pagar (CP)	\$ 993.963	\$ 875.672	\$ 1.003.213	-11,9%	14,6%
Bonos y papeles comerciales (LP)	\$ 1.540.320	\$ 1.201.800	\$ 561.800	-22,0%	-53,3%

Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

Nota: CP: corto plazo; LP: largo plazo

El patrimonio aumentó en 8,2%, pues se incrementó en \$1 billón en el año 2014 frente a 2013. Los rubros más representativos del patrimonio durante el periodo analizado fueron: reservas, resultado del ejercicio y superávit por valorizaciones. En el 2014, la cuenta resultados del ejercicio es la que presentó mayor crecimiento (19,9%).

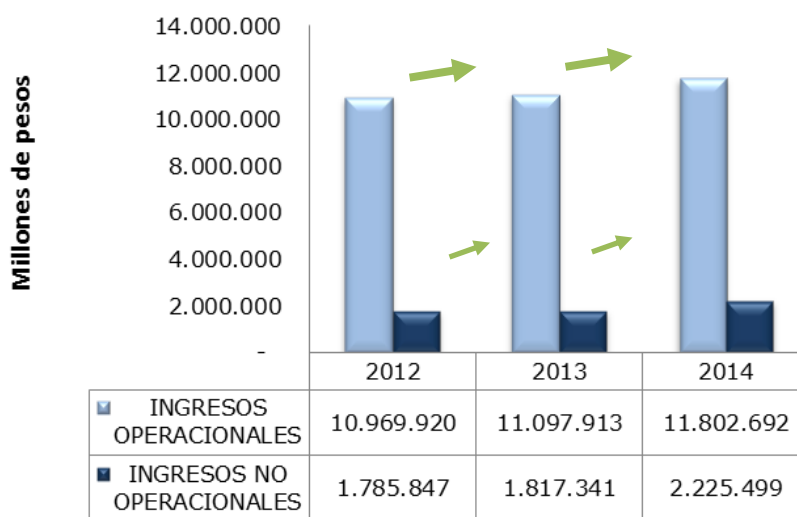
**Tabla 10. Principales Cuentas del Patrimonio 2012-2014 (Millones de \$)**

CUENTA	2.012	2.013	2.014	Variación 2013-2012	Variación 2014-2013
Reservas	\$ 2.956.896	\$ 3.537.000	\$ 3.726.728	19,6%	5,4%
Resultados del ejercicio	\$ 1.748.337	\$ 1.747.488	\$ 2.095.979	0,0%	19,9%
Superávit por valorizaciones	\$ 4.886.927	\$ 4.936.258	\$ 5.105.079	1,0%	3,4%

Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

Por otro lado, como se observa en la gráfica 14, la variación presentada para los ingresos operacionales durante el periodo 2012-2014 fue creciente. Para el año 2013, el incremento fue del 1,2% y para el año 2014 el incremento fue del 6,4%. La aceleración de los ingresos operacionales es explicada, en parte, por un crecimiento en las actividades económicas de venta de bebidas no alcohólicas y productos importados.

**Gráfica 14. Variación de los ingresos 2012-2014 (Millones de \$)**

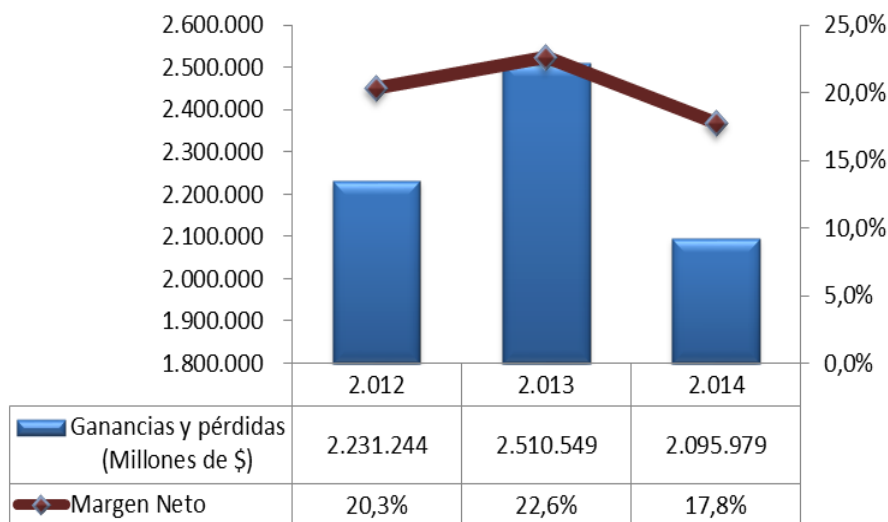


*Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros*

Los ingresos no operacionales presentaron una tendencia creciente y representaron, en promedio, el 15% del total de los ingresos del subsector de bebidas.

Como se observa en la gráfica 15 siguiente, el subsector presentó utilidades de manera consolidada, aun cuando su comportamiento fue volátil. De 2012 a 2013 se presentó un aumento del 12,5%. No obstante, de 2013 a 2014 se presentó una disminución del 16,5%.

**Gráfica 15. Ganancias y pérdidas**



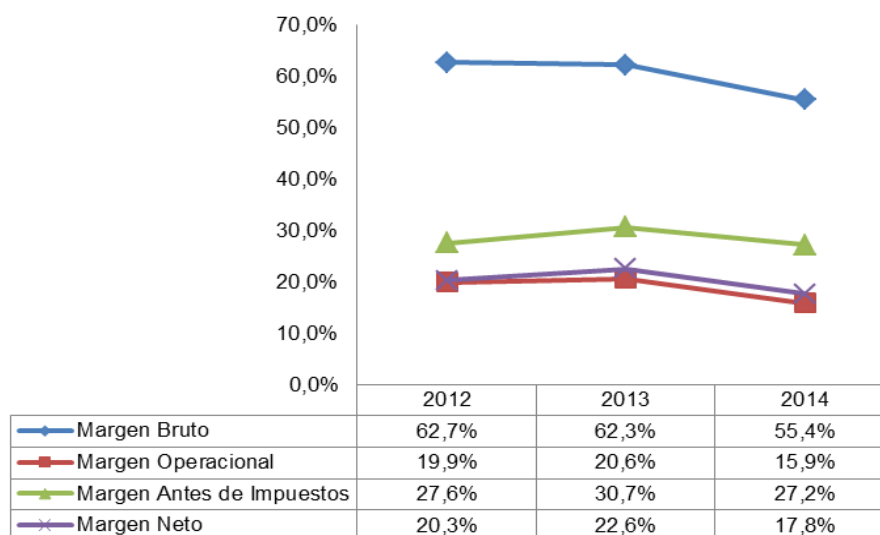
Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

De igual forma, el margen neto presentó un comportamiento volátil. Como se puede observar en la gráfica 15, las ventas para el año 2012, 2013 y 2014 generaron el 20,3%, 22,6% y 17,8% de utilidad respectivamente. Para el año 2013 se presentó un aumento del 2,3% y para el año 2014 una disminución del 4,8%.

### **3.2.2. Análisis financiero**

Las empresas del subsector de bebidas se caracterizaron por presentar unos márgenes altos en comparación con el subsector de alimentos para el periodo 2012 – 2014. Como se puede observar en la gráfica 16, existe una brecha significativa entre el margen bruto y el margen operacional, mientras que entre los márgenes operacional, antes de impuestos y neto no se presenta mayor variación, lo que indica que los costos de venta y los gastos de administración y de ventas representan, de los ingresos operacionales, un peso similar. Por otro lado, las ventas para el año 2012, 2013 y 2014 generaron el 20,3%, 22,6% y 17,8% de utilidad respectivamente.

**Gráfica 16. Márgenes**



Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

Durante el periodo 2012 al 2014, el subsector presentó una tendencia volátil en el indicador ROA, generado por disminuciones en el margen neto, especialmente derivado del comportamiento de la estructura de costos y gastos.

El indicador ROE, así mismo, presentó un aumento del 1,5% para el año 2013 y una caída del 3,5% para el 2014, atribuible al aumento en costos de venta y gastos no operacionales.

**Tabla 11. Indicadores financieros**

BEBIDAS			
INDICADORES	2012	2013	2014
Margen Neto	20,3%	22,6%	17,8%
Rotación de activos	0,65	0,64	0,63
Apalancamiento	1,47	1,43	1,42
Rentabilidad del patrimonio	19,5%	20,7%	16,0%
Rentabilidad del activo	13,2%	14,5%	11,2%

Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

Nota: Margen Neto = Utilidad Neta / Ingresos Operacionales. Rotación de activos = Ingresos Operacionales / Total Activos. Apalancamiento = Total Activo / Total Patrimonio. ROA = U. Neta / Total Activos. ROE = Utilidad Neta / Total Patrimonio

El EBITDA del subsector registró una disminución del 14,6% en el año 2014 frente a 2013, ocasionado por una disminución en la utilidad operacional.

Así mismo, el margen EBITDA -entendido como el porcentaje de los ingresos operacionales que se convierten en caja para atender las obligaciones-, presentó una tendencia volátil durante el periodo analizado.

**Tabla 12. Indicadores de liquidez**

	2.012	2.013	2.014
EBITDA (Millones de \$)	2.900.523	3.045.853	2.600.846
MARGEN EBITDA	26,4%	27,4%	22,0%

*Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros*  
*Nota: EBITDA = Utilidad operacional + Depreciaciones + Amortizaciones; Margen EBITDA = EBITDA / Ingresos Operacionales*

#### 4. CONCLUSIONES

Durante el 2014, las 568 empresas analizadas de todo el sector alimentos y bebidas registraron ingresos operacionales consolidados de \$54 billones. Esta cifra, representa un incremento del 10% de este rubro frente al año 2013.

Los activos, pasivos y patrimonio del sector de alimentos y bebidas registraron un aumento en el 2014, del 8,7%, 11,3% y 7,3% respectivamente.

El subsector de **alimentos** presentó un aumento del 11% en sus ingresos operacionales frente a 2013, al pasar de \$38 billones en el 2013, a \$42,2 billones en el 2014. Así mismo, el activo aumentó el 9%, al incrementarse en \$3.9 billones del año 2013 al 2014.

En el 2014 el subsector de alimentos presentó un aumento del 17,7% en las ganancias frente al año 2013. Finalmente, el EBITDA se incrementó el 10,9% en el año 2014 frente al 2013, al pasar de \$3,4 billones a \$3,8 billones

Las empresas del subsector de **bebidas** presentaron un crecimiento en activos en 7,8% al aumentar en \$1,3 billones en el año 2014 frente a 2013. Para el año 2014, este subsector presentó un aumento del 6,4% en sus ingresos operacionales, al pasar de \$11 billones en el 2013 a \$11,8 billones en el 2014.

Finalmente, se presentó una disminución en las ganancias del 16,5% frente al año 2013 y registró una disminución en el EBITDA, ocasionado por una disminución en la utilidad operacional.

## ANEXO 1

A continuación se presenta la clasificación de las principales diez (10) empresas del sector de alimentos y bebidas de acuerdo con los siguientes criterios: (i) ingresos operacionales, (ii) activos, (iii) patrimonio y (iv) utilidad neta.

RÁNKING 2014	RÁNKING 2013	RAZÓN SOCIAL	INGRESOS OPERACIONALES (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	
1	1	BAVARIA S.A.	\$ 4.277.620	\$ 4.507.147	5,4%
2	2	INDUSTRIA NACIONAL DE GASEOSAS S.A. (Coca-Cola Femsa)	\$ 1.845.545	\$ 1.967.089	6,6%
3	3	COOPERATIVA COLANTA	\$ 1.810.645	\$ 1.876.366	3,6%
4	4	ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S.A.	\$ 1.429.904	\$ 1.509.395	5,6%
5	6	ALIMENTOS CÁRNICOS S.A.S.	\$ 1.206.522	\$ 1.405.733	16,5%
6	7	COLOMBINA S.A.	\$ 1.200.014	\$ 1.298.214	8,2%
7	5	NESTLE DE COLOMBIA S. A.	\$ 1.237.421	\$ 1.275.259	3,1%
8	8	SOLLA S.A.	\$ 1.183.459	\$ 1.267.962	7,1%
9	9	CONTEGRAL S.A.	\$ 1.064.170	\$ 1.239.406	16,5%
10	10	GASEOSAS POSADA TOBON S.A.	\$ 964.629	\$ 1.073.601	11,3%

RANKING 2014	RANKING 2013	RAZÓN SOCIAL	ACTIVOS (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	
1	1	BAVARIA S.A.	\$ 8.883.933	\$ 9.454.297	6,4%
2	2	GRUPO NUTRESA S.A.	\$ 7.507.098	\$ 8.285.171	10,4%
3	3	GASEOSAS POSADA TOBON S.A.	\$ 1.978.013	\$ 2.166.650	9,5%
4	4	INGENIO DEL CAUCA S.A.	\$ 1.874.006	\$ 1.830.057	-2,3%
5	5	INDUSTRIA NACIONAL DE GASEOSAS S.A. (Coca-Cola Femsa)	\$ 1.586.710	\$ 1.605.673	1,2%
6	7	ALIMENTOS CÁRNICOS S.A.S.	\$ 1.364.261	\$ 1.529.074	12,1%
7	6	COMPAÑIA DE GALLETAS NOEL S.A.S	\$ 1.379.606	\$ 1.419.844	2,9%
8	8	CERVECERIA UNION S.A.	\$ 1.248.793	\$ 1.367.389	9,5%
9	12	COMPAÑIA NACIONAL DE CHOCOLATES S.A.S.	\$ 1.144.327	\$ 1.305.048	14,0%
10	9	COLOMBINA S.A.	\$ 1.180.754	\$ 1.267.818	7,4%

RANKING 2014	RANKING 2013	RAZÓN SOCIAL	PATRIMONIO (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	
1	1	GRUPO NUTRESA S.A.	\$ 7.423.544	\$ 8.213.895	10,6%
2	2	BAVARIA S.A.	\$ 5.572.601	\$ 6.091.473	9,3%
3	3	GASEOSAS POSADA TOBON S.A.	\$ 1.628.616	\$ 1.732.712	6,4%



SUPERINTENDENCIA  
DE SOCIEDADES

4	4	INGENIO DEL CAUCA S.A.	\$ 1.409.464	\$ 1.362.660	-3,3%
5	5	CERVECERIA UNION S.A.	\$ 1.024.989	\$ 1.101.480	7,5%
6	6	INDUSTRIA NACIONAL DE GASEOSAS S.A. (Coca-Cola Femsa)	\$ 1.003.258	\$ 1.078.099	7,5%
7	7	COMPANIA DE GALLETAS NOEL S.A.S.	\$ 950.935	\$ 989.750	4,1%
8	8	COMPANIA NACIONAL DE CHOCOLATES S.A.S.	\$ 795.080	\$ 875.496	10,1%
9	9	CERVECERIA DEL VALLE S.A.	\$ 710.447	\$ 822.861	15,8%
10	10	HARINERA DEL VALLE S.A.	\$ 687.491	\$ 676.117	-1,7%

RANKING 2014	RANKING 2013	RAZÓN SOCIAL	UTILIDAD NETA (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	
1	1	BAVARIA S.A.	\$ 1.610.392	\$ 1.004.846	-37,6%
2	2	CERVECERIA DEL VALLE S. A.	\$ 385.762	\$ 394.379	2,2%
3	3	GRUPO NUTRESA S.A.	\$ 379.896	\$ 377.453	-0,6%
4	4	CERVECERIA UNION S.A	\$ 205.758	\$ 256.998	24,9%
5	5	INDUSTRIA NACIONAL DE GASEOSAS S.A. (Coca-Cola Femsa)	\$ 83.459	\$ 153.664	84,1%
6	7	GASEOSAS POSADA TOBON S.A.	\$ 74.647	\$ 102.131	36,8%
7	8	COMPANIA DE GALLETAS NOEL S.A.S.	\$ 70.032	\$ 93.806	33,9%
8	13	COLOMBINA S.A.	\$ 54.259	\$ 78.505	44,7%
9	6	NESTLE DE COLOMBIA S.A.	\$ 79.398	\$ 67.838	-14,6%
10	11	INDUSTRIA COLOMBIANA DE CAFE S.A.S.	\$ 62.124	\$ 61.913	-0,3%

### Subsector de alimentos

A continuación se presenta la clasificación de las principales diez (10) empresas del subsector de alimentos de acuerdo con los siguientes criterios: (i) ingresos operacionales, (ii) activos, (iii) pasivo (iv) patrimonio y (v) utilidad neta.

RÁNKING 2014	RÁNKING 2013	RAZÓN SOCIAL	INGRESOS OPERACIONALES (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	
1	1	COOPERATIVA COLANTA	\$ 1.810.645	\$ 1.876.366	3,6%
2	2	ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S.A.	\$ 1.429.904	\$ 1.509.395	5,6%
3	4	ALIMENTOS CÁRNICOS S.A.S.	\$ 1.206.522	\$ 1.405.733	16,5%
4	5	COLOMBINA S.A.	\$ 1.200.014	\$ 1.298.214	8,2%
5	3	NESTLE DE COLOMBIA S A	\$ 1.237.421	\$ 1.275.259	3,1%
6	6	SOLLA S.A.	\$ 1.183.459	\$ 1.267.962	7,1%
7	7	CONTEGRAL S.A.	\$ 1.064.170	\$ 1.239.406	16,5%
8	9	QUALA S.A.	\$ 852.250	\$ 1.033.874	21,3%
9	15	MOLINOS ROA S A	\$ 630.259	\$ 907.896	44,1%





SUPERINTENDENCIA  
DE SOCIEDADES

10	8	CARBONE RODRIGUEZ Y CIA S.C.A.	\$ 855.110	\$ 876.645	2,5%
----	---	--------------------------------	------------	------------	------

RANKING 2014	RANKING 2013	RAZÓN SOCIAL	ACTIVOS (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	
1	1	GRUPO NUTRESA S.A.	\$ 7.507.098	\$ 8.285.171	10,4%
2	2	INGENIO DEL CAUCA S A	\$ 1.874.006	\$ 1.830.057	-2,3%
3	4	ALIMENTOS CÁRNICOS S.A.S.	\$ 1.364.261	\$ 1.529.074	12,1%
4	3	COMPANIA DE GALLETAS NOEL S A S	\$ 1.379.606	\$ 1.419.844	2,9%
5	8	COMPANIA NACIONAL DE CHOCOLATES S.A.S.	\$ 1.144.327	\$ 1.305.048	14,0%
6	5	COLOMBINA S.A.	\$ 1.180.754	\$ 1.267.818	7,4%
7	6	RIOPAILA CASTILLA S.A.	\$ 1.154.880	\$ 1.181.418	2,3%
8	7	ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S.A.	\$ 1.147.264	\$ 1.139.531	-0,7%
9	9	HARINERA DEL VALLE S.A.	\$ 934.593	\$ 1.008.409	7,9%
10	11	INDUSTRIA COLOMBIANA DE CAFE S A S	\$ 878.398	\$ 981.404	11,7%

RANKING 2014	RANKING 2013	RAZÓN SOCIAL	PASIVOS (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	
1	1	ALIMENTOS CÁRNICOS S.A.S.	\$ 910.821	\$ 987.467	8,4%
2	3	COLOMBINA S.A.	\$ 634.953	\$ 689.930	8,7%
3	2	ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S.A.	\$ 675.599	\$ 689.045	2,0%
4	5	NESTLE DE COLOMBIA S A	\$ 476.064	\$ 534.966	12,4%
5	4	RIOPAILA CASTILLA S.A.	\$ 492.616	\$ 512.127	4,0%
6	14	QUALA S.A.	\$ 307.835	\$ 506.684	64,6%
7	7	CONTEGRAL S.A.	\$ 442.648	\$ 485.681	9,7%
8	6	INGENIO DEL CAUCA S A	\$ 464.542	\$ 467.397	0,6%
9	8	COMPANIA DE GALLETAS NOEL S A S	\$ 428.670	\$ 430.094	0,3%
10	10	COMPANIA NACIONAL DE CHOCOLATES S.A.S.	\$ 349.248	\$ 429.552	23,0%

RANKING 2014	RANKING 2013	RAZÓN SOCIAL	PATRIMONIO (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	
1	1	GRUPO NUTRESA S.A.	\$ 7.423.544	\$ 8.213.895	10,6%
2	2	INGENIO DEL CAUCA S A	\$ 1.409.464	\$ 1.362.660	-3,3%
3	3	COMPANIA DE GALLETAS NOEL S A S	\$ 950.935	\$ 989.750	4,1%
4	4	COMPANIA NACIONAL DE CHOCOLATES S.A.S.	\$ 795.080	\$ 875.496	10,1%
5	5	HARINERA DEL VALLE S.A.	\$ 687.491	\$ 676.117	-1,7%
6	6	RIOPAILA CASTILLA S.A.	\$ 662.264	\$ 669.291	1,1%
7	7	MANUELITA S A	\$ 577.226	\$ 593.838	2,9%
8	9	INDUSTRIA COLOMBIANA DE CAFE S A S	\$ 551.789	\$ 584.021	5,8%
9	10	COLOMBINA S.A.	\$ 545.801	\$ 577.887	5,9%
10	8	INGENIO PROVIDENCIA S.A.	\$ 569.340	\$ 550.586	-3,3%

RANKING 2014	RANKING 2013	RAZÓN SOCIAL	UTILIDAD NETA (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	

1	1	GRUPO NUTRESA S.A.	\$ 379.896	\$ 377.453	-0,6%
2	3	COMPAÑIA DE GALLETAS NOEL S A S	\$ 70.032	\$ 93.806	33,9%
3	8	COLOMBINA S.A.	\$ 54.259	\$ 78.505	44,7%
4	2	NESTLE DE COLOMBIA S A	\$ 79.398	\$ 67.838	-14,6%
5	6	INDUSTRIA COLOMBIANA DE CAFE S A S	\$ 62.124	\$ 61.913	-0,3%
6	9	PEPSICO ALIMENTOS ZF LTDA	\$ 39.289	\$ 54.960	39,9%
7	10	ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S.A.	\$ 36.097	\$ 54.378	50,6%
8	127	MOLINOS ROA S A	\$ 957	\$ 50.316	5157,9%
9	4	ALIMENTOS CÁRNICOS S.A.S.	\$ 68.978	\$ 49.459	-28,3%
10	5	COMPAÑIA NACIONAL DE CHOCOLATES S.A.S.	\$ 66.701	\$ 38.128	-42,8%

### Subsector de bebidas

A continuación se presenta la clasificación de las principales diez (10) empresas del subsector de bebidas de acuerdo con los siguientes criterios: (i) ingresos operacionales, (ii) activos, (iii) pasivo (iv) patrimonio y (v) utilidad neta.

RÁNKING 2014	RÁNKING 2013	RAZÓN SOCIAL	INGRESOS OPERACIONALES (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	
1	1	BAVARIA S.A	\$ 4.277.620	\$ 4.507.147	5,4%
2	2	INDUSTRIA NACIONAL DE GASEOSAS S.A. (Coca-Cola Fems)	\$ 1.845.545	\$ 1.967.089	6,6%
3	3	GASEOSAS POSADA TOBON S.A.	\$ 964.629	\$ 1.073.601	11,3%
4	4	CERVECERIA UNION S.A	\$ 757.459	\$ 837.520	10,6%
5	5	CERVECERIA DEL VALLE, S. A.	\$ 700.799	\$ 725.733	3,6%
6	6	AJECOLOMBIA S.A.	\$ 536.174	\$ 516.314	-3,7%
7	7	GASEOSAS LUX S A	\$ 478.365	\$ 485.753	1,5%
8	8	GASEOSAS COLOMBIANAS S A	\$ 372.932	\$ 397.165	6,5%
9	9	GASEOSAS HIPINTO S.A.S.	\$ 333.815	\$ 362.835	8,7%
10	10	GASEOSAS DE CORDOBA S A	\$ 287.430	\$ 317.862	10,6%

RÁNKING 2014	RÁNKING 2013	RAZÓN SOCIAL	ACTIVOS (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	
1	1	BAVARIA S.A	\$ 8.883.933	\$ 9.454.297	6,4%
2	2	GASEOSAS POSADA TOBON S.A.	\$ 1.978.013	\$ 2.166.650	9,5%
3	3	INDUSTRIA NACIONAL DE GASEOSAS S.A. (Coca-Cola Fems)	\$ 1.586.710	\$ 1.605.673	1,2%
4	4	CERVECERIA UNION S.A	\$ 1.248.793	\$ 1.367.389	9,5%
5	5	CERVECERIA DEL VALLE, S. A.	\$ 846.898	\$ 1.060.895	25,3%
6	7	GASEOSAS LUX S A	\$ 451.560	\$ 524.613	16,2%
7	6	GASEOSAS HIPINTO S.A.S.	\$ 469.313	\$ 469.010	-0,1%
8	8	GASEOSAS DE CORDOBA S A	\$ 429.789	\$ 460.108	7,1%
9	9	GASEOSAS COLOMBIANAS S A	\$ 378.884	\$ 415.380	9,6%
10	10	MALTERIA TROPICAL S A	\$ 316.375	\$ 336.924	6,5%



SUPERINTENDENCIA  
DE SOCIEDADES

RÁNKING 2014	RÁNKING 2013	RAZÓN SOCIAL	PASIVOS (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	
1	1	BAVARIA S.A	\$ 3.311.332	\$ 3.362.824	1,6%
2	2	INDUSTRIA NACIONAL DE GASEOSAS S.A. (Coca-Cola Femsa)	\$ 583.452	\$ 527.573	-9,6%
3	3	GASEOSAS POSADA TOBON S.A.	\$ 349.397	\$ 433.937	24,2%
4	4	CERVECERIA UNION S.A	\$ 223.804	\$ 265.909	18,8%
5	6	CERVECERIA DEL VALLE, S. A.	\$ 136.451	\$ 238.034	74,4%
6	5	AJECOLOMBIA S.A.	\$ 212.472	\$ 234.003	10,1%
7	8	GASEOSAS LUX S A	\$ 57.033	\$ 137.178	140,5%
8	9	PEPSI COLA COLOMBIA LTDA	\$ 54.669	\$ 69.482	27,1%
9	10	GASEOSAS COLOMBIANAS S A	\$ 43.013	\$ 49.211	14,4%
10	7	GASEOSAS HIPINTO S.A.S.	\$ 69.969	\$ 44.227	-36,8%

RÁNKING 2014	RÁNKING 2013	RAZÓN SOCIAL	PATRIMONIO (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	
1	1	BAVARIA S.A	\$ 5.572.601	\$ 6.091.473	9,3%
2	2	GASEOSAS POSADA TOBON S.A.	\$ 1.628.616	\$ 1.732.712	6,4%
3	3	CERVECERIA UNION S.A	\$ 1.024.989	\$ 1.101.480	7,5%
4	4	INDUSTRIA NACIONAL DE GASEOSAS S.A. (Coca-Cola Femsa)	\$ 1.003.258	\$ 1.078.099	7,5%
5	5	CERVECERIA DEL VALLE, S. A.	\$ 710.447	\$ 822.861	15,8%
6	6	GASEOSAS DE CORDOBA S A	\$ 401.513	\$ 424.905	5,8%
7	7	GASEOSAS HIPINTO S.A.S.	\$ 399.344	\$ 424.783	6,4%
8	8	GASEOSAS LUX S A	\$ 394.527	\$ 387.436	-1,8%
9	9	GASEOSAS COLOMBIANAS S A	\$ 335.871	\$ 366.168	9,0%
10	10	MALTERIA TROPICAL S A	\$ 312.243	\$ 331.945	6,3%

RÁNKING 2014	RÁNKING 2013	RAZÓN SOCIAL	UTILIDAD NETA (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	
1	1	BAVARIA S.A	\$ 1.610.392	\$ 1.004.846	-37,6%
2	2	CERVECERIA DEL VALLE, S. A.	\$ 385.762	\$ 394.379	2,2%
3	3	CERVECERIA UNION S.A	\$ 205.758	\$ 256.998	24,9%
4	4	INDUSTRIA NACIONAL DE GASEOSAS S.A. (Coca-Cola Femsa)	\$ 83.459	\$ 153.664	84,1%
5	5	GASEOSAS POSADA TOBON S.A.	\$ 74.647	\$ 102.131	36,8%
6	6	MALTERIA TROPICAL S A	\$ 40.690	\$ 50.541	24,2%
7	8	GASEOSAS DE CORDOBA S A	\$ 19.388	\$ 29.724	53,3%
8	7	GASEOSAS LUX S A	\$ 22.673	\$ 29.483	30,0%
9	9	GASEOSAS COLOMBIANAS S A	\$ 18.939	\$ 28.820	52,2%
10	11	GASEOSAS HIPINTO S.A.S.	\$ 12.684	\$ 26.141	106,1%