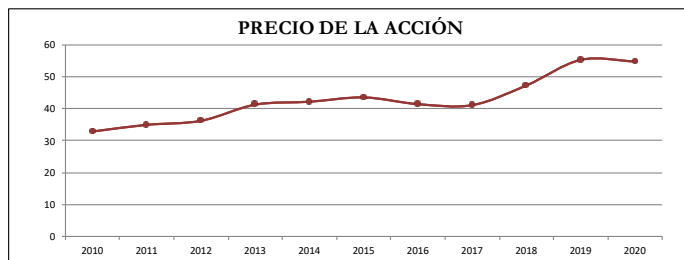
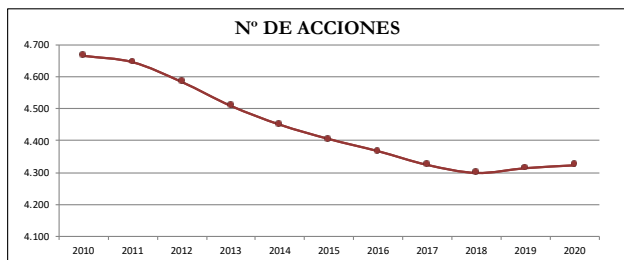


COCA-COLA

Fecha del Informe: 19/9/21
Cierre del año fiscal: 31 Diciembre

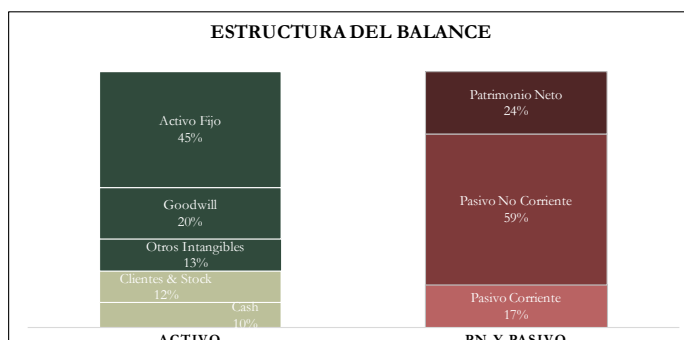
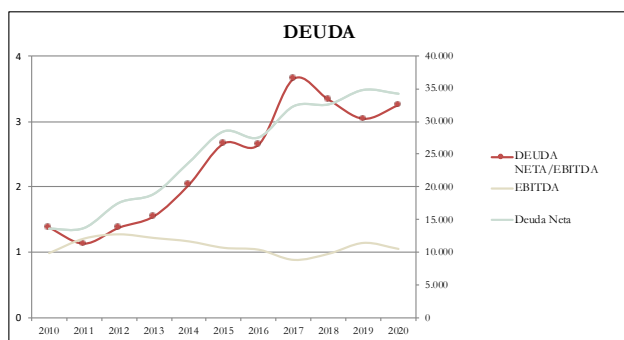


												(En fecha de Cierre del año Fiscal)	
2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)	Nº de Acciones (Millones)	
4.666	4.646	4.584	4.509	4.450	4.405	4.367	4.324	4.299	4.314	4.323	4.323	Δ Nº de Acciones vs Año Anterior	
	-0.43%	-1.33%	-1.64%	-1.31%	-1.01%	-0.86%	-0.98%	-0.58%	0.35%	0.21%	-0.76%	Crecimiento Medio Anual	
32.89	34.99	36.25	41.31	42.22	43.57	41.46	41.16	47.35	55.35	54.84	48.83	Precio de la Acción (\$)	
153.441	162.540	166.170	186.267	187.879	191.926	181.056	177.976	203.558	238.780	237.073	211.092	Capitalización (Millones \$)	

RECOMPRA DE ACCIONES - PUNTUACIÓN

Recompras: 4

El ritmo de Recompra ha sido muy alto. Sin embargo el nº de Acciones ha aumentado los 2 últimos años.



												(\$ Millones)	
2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)	ACTIVO CORRIENTE	
21.579	25.497	30.328	31.304	32.986	33.395	34.010	36.545	30.634	20.411	19.240	19.240	Tesorería (Cash)	
8.517	12.803	13.459	17.121	18.010	15.631	18.150	15.358	10.951	7.947	8.566	8.566	Inventarios (Stock)	
2.650	3.092	3.264	3.277	3.100	2.902	2.675	2.655	2.766	3.379	3.266	3.266	Otros Activos	
10.412	9.602	13.605	10.906	11.876	14.862	13.185	18.532	16.917	9.085	7.408	7.408	ACTIVO NO CORRIENTE	
51.342	54.477	55.846	58.751	59.037	56.601	53.260	51.351	52.582	65.970	68.056	68.056	Fondo de Comercio (Goodwill)	
11.655	12.219	12.255	12.312	12.100	11.289	10.629	9.401	10.263	16.764	17.506	17.506	Otros Intangibles	
15.244	14.812	15.450	15.299	14.272	12.843	10.499	7.235	7.007	10.002	11.044	11.044	% INTANGIBLES / TOTAL ACTIVO	
37%	34%	32%	31%	29%	24%	19%	21%	21%	31%	33%	33%	TOTAL ACTIVO	
72.921	79.974	86.174	90.055	92.023	89.996	87.270	87.896	83.216	86.381	87.296	87.296	PASIVO CORRIENTE	
18.508	24.283	27.821	27.811	32.374	26.929	26.532	27.194	29.223	26.793	14.601	14.601	Deuda Financiera a Corto Plazo	
8.100	12.871	16.297	16.901	22.682	15.805	16.025	16.503	18.191	15.247	2.668	2.668	Otros Pasivos Corrientes	
10.408	11.412	11.524	10.910	9.692	11.124	10.507	10.691	11.032	11.546	11.933	11.933	PASIVO NO CORRIENTE	
23.096	23.770	25.185	28.804	29.088	37.303	37.518	41.725	34.935	38.490	51.411	51.411	Deuda Financiera a Largo Plazo	
14.041	13.656	14.736	19.154	19.063	28.311	29.684	31.182	25.364	27.516	40.125	40.125	TOTAL PASIVO	
41.604	48.053	53.006	56.615	61.462	64.050	68.919	64.158	65.283	65.283	66.012	66.012	TOTAL PATRIMONIO NETO (PN)	
31.317	31.921	33.168	33.440	30.561	25.764	23.220	18.977	19.058	21.098	21.284	21.284	Reservas	
49.278	53.621	58.045	61.660	63.408	65.018	65.502	60.430	63.234	65.855	66.555	66.555	Intereses Minoritarios	
314	286	378	267	241	210	158	1.905	2.077	2.117	1.985	1.985	AUTONOMIA FINANCIERA	
43%	40%	38%	37%	33%	29%	27%	22%	23%	24%	24%	RATIO DE LIQUIDEZ		
1,17	1,05	1,09	1,15	1,02	1,24	1,28	1,34	1,05	0,76	1,32	1,32	TEST ÁCIDO	
0,46	0,53	0,48	0,62	0,56	0,58	0,68	0,56	0,37	0,30	0,59	0,59	Deuda Neta	
13.624	13.724	17.574	18.934	23.735	28.485	27.559	32.327	32.604	34.816	34.227	34.227	Ratio de Deuda	
57%	60%	62%	63%	67%	71%	73%	78%	77%	76%	76%	Calidad de la Deuda		
44%	51%	52%	49%	53%	42%	41%	39%	46%	41%	22%	DEUDA NETA/EBITDA		
1,38	1,13	1,38	1,55	2,03	2,66	2,65	3,65	3,33	3,04	3,25	3,25		

BALANCE - PUNTUACIÓN

Intangibles	3
Nivel de Intangibles correcto y decreciente.	
Deuda	1
Muy alta, sobre todo para una empresa de consumo. Sin embargo cuenta con Inversiones	
Liquidez	3
Correcto Ratio de Liquidez. Siempre por encima de la unidad exceptuando 2020.	
Reservas	3
Normalmente crecientes.	
Autonomía Financiera	1
Muy baja y con tendencia decreciente.	

Balance con luces y sombras:

Los Intangibles son razonables y las Reservas normalmente crecientes, además el Ratio de Liquidez se encuentra normalmente en valores prudentes.

Sin embargo la Deuda es muy elevada y la Autonomía Financiera decreciente.

CUENTA DE RESULTADOS

2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)	(\$ Millones)
35.119	46.542	48.017	46.854	45.998	44.294	41.863	35.410	31.856	37.266	33.014		
	32,5%	3,2%	-2,4%	-1,8%	-3,7%	-5,5%	-15,4%	-10,0%	17,0%	-11,4%		
											-0,62%	
9.892	12.108	12.761	12.205	11.684	10.698	10.413	8.859	9.786	11.451	10.533	14.500	
8.449	10.154	10.779	10.228	9.708	8.728	8.626	7.599	8.700	10.086	8.997		
14.243	11.439	11.809	11.477	9.325	9.605	8.136	6.742	8.350	10.786	9.749		
11.809	8.572	9.019	8.584	7.498	7.351	6.527	1.248	6.434	8.920	7.747		
24%	22%	22%	21%	21%	20%	21%	21%	27%	27%	27%		
34%	18%	19%	18%	15%	17%	16%	4%	20%	24%	23%		
16%	11%	10%	10%	8%	8%	7%	1%	8%	10%	9%		
38%	27%	27%	26%	23%	29%	28%	7%	34%	42%	36%		
19%	22%	21%	20%	18%	16%	17%	15%	17%	18%	16%		

CUENTA DE RESULTADOS - PUNTUACIÓN

Ventas 0

Menores que hace 10 años y la tendencia es claramente decreciente.

Margen Neto 5

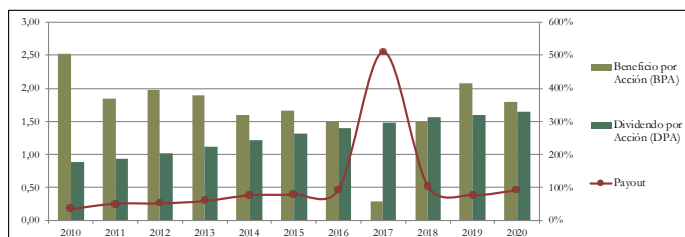
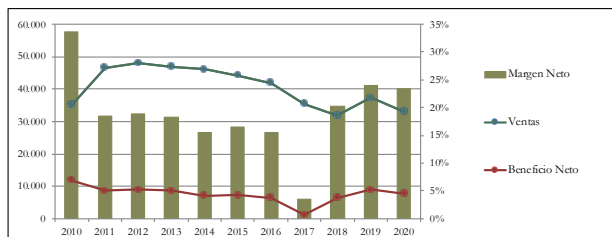
Muy alto y además tiene una tendencia creciente.

ROE/ROCE/ROA 4

Excelentes Ratios de Rentabilidad.

Coca Cola está optimizando el negocio y aumentando los Márgenes y Ratios de Rentabilidad.

Sin embargo las Ventas son decrecientes.



DIVIDENDO

2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)	(\$ Millones)
2,53	1,85	1,97	1,90	1,60	1,67	1,49	0,29	1,50	2,07	1,79	2,49	
	-27,1%	6,8%	-3,6%	-15,8%	4,4%	-10,8%	-80,5%	417,2%	38,0%	-13,5%		
											-3,40%	
0,88	0,94	1,02	1,12	1,22	1,32	1,40	1,48	1,56	1,60	1,64		
	6,82%	8,51%	9,80%	8,93%	8,20%	6,06%	5,71%	5,41%	2,56%	2,50%		
35%	51%	52%	59%	76%	79%	94%	510%	104%	77%	92%		
2,68%	2,69%	2,81%	2,71%	2,89%	3,03%	3,38%	3,60%	3,29%	2,89%	2,99%		

4,58%	Dividendo estimado en 5 años
6,26%	Dividendo estimado en 10 años
6,42%	Crecimiento Medio Anual

DIVIDENDO - PUNTUACIÓN

Dividendo 0

Rentabilidad Inicial correcta.

Crecimiento 1

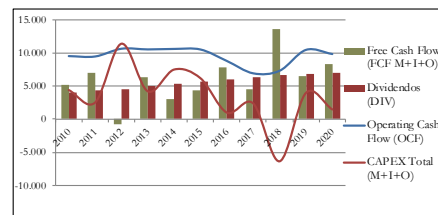
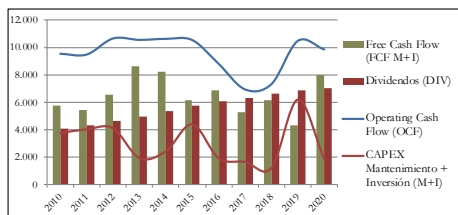
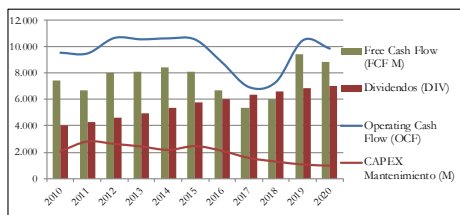
Crecimiento constante pero no muy elevado. Sobre todo los últimos años.

Payout 0

Muy alto debido a un año excepcional (Crisis Sanitaria). No obstante se encuentra en valores altísimos desde 2016.

Coca Cola es un Aristócrata del Dividendo y lo lleva aumentando durante muchos años. Sin embargo el BPA lleva estancado desde 2013.

CASH FLOW



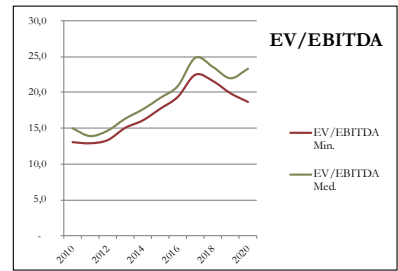
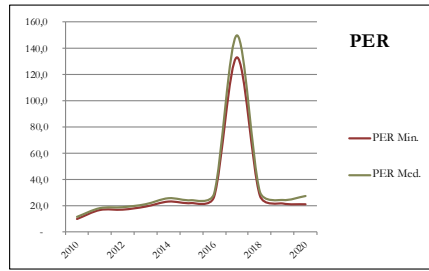
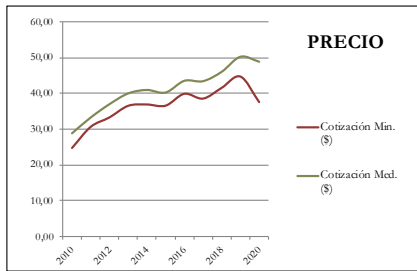
2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)	(\$ Millones)
9.532	9.474	10.645	10.542	10.615	10.528	8.796	6.930	7.320	10.471	9.844		
2.081	2.819	2.637	2.439	2.183	2.468	2.112	1.571	1.300	1.076	988		
3.752	4.021	4.103	1.920	2.424	4.394	1.915	1.650	1.201	6.189	1.851		
4.405	2.524	11.404	4.214	7.506	6.186	999	2.385	-6.348	3.976	1.477		
7.451	6.655	8.008	8.103	8.432	8.060	6.684	5.359	6.020	9.395	8.856		
5.780	5.453	6.542	8.622	8.191	6.134	6.881	5.280	6.119	4.282	7.993		
5.127	6.950	-759	6.328	3.109	4.342	7.797	4.545	13.668	6.495	8.367		
4.068	4.300	4.595	4.969	5.350	5.741	6.043	6.320	6.644	6.845	7.047		
1.443	1.954	1.982	1.977	1.976	1.970	1.787	1.260	1.086	1.365	1.536		

CASH FLOW - PUNTUACIÓN

Cash Flow 3

El Cash Flow es correcto y muestra un Dividendo Sostenible. Sin embargo el OCF está estancado, no podemos esperar grandes aumentos de Dividendos.

ANÁLISIS - PRECIO HISTÓRICO



2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)
13,0	19,0	18,4	21,7	26,4	26,1	27,8	141,9	31,6	26,7	30,6	PER (Cierre de Año Fiscal)
16,9	14,6	14,4	16,8	18,1	20,6	20,0	23,7	24,1	23,0	25,8	EV/ EBITDA (Cierre de Año Fiscal)
32,94	35,88	40,67	43,43	45,00	43,91	47,13	48,26	50,51	55,77	60,13	Cotización Max. (\$)
24,74	30,65	33,28	36,52	36,89	36,56	39,88	38,54	41,55	44,69	37,56	Cotización Min. (\$)
28,84	33,27	36,98	39,98	40,95	40,24	43,51	43,40	46,03	50,23	48,85	Cotización Med. (\$)
11,4	18,0	18,8	21,0	25,6	24,1	29,2	149,7	30,7	24,3	27,3	PER Med.
9,8	16,6	16,9	19,2	23,1	21,9	26,8	132,9	27,7	21,6	21,0	PER Min.
129,061	156,124	170,130	183,603	187,896	189,532	201,715	198,974	211,227	227,609	196,599	EV Min.
148,191	168,273	187,067	199,181	205,940	205,720	217,545	219,989	230,487	251,508	245,384	EV Med.
13,0	12,9	13,3	15,0	16,1	17,7	19,4	22,5	21,6	19,9	18,7	EV/EBITDA Min.
15,0	13,9	14,7	16,3	17,6	19,2	20,9	24,8	23,6	22,0	23,3	EV/EBITDA Med.

PRECIOS (SEGÚN HISTÓRICO)

Según PER Med.	\$67,49
Según EV/EBITDA Med.	\$65,16
Según Soporte Cercano	\$48,00
Según PER Min.	\$59,23
Según EV/EBITDA Min.	\$57,30
Según Soporte Lejano	\$42,00

HORQUILLA DE PRECIOS

1° PRECIO RAZONABLE	\$60,22
2° PRECIO RAZONABLE	\$52,84

Estos precios son calculados según precios históricos. Se generan a partir de los ratios PER y EV/EBITDA medios y mínimos a partir de 2015, y obviando datos de 2017 por ser excepcionales.

PUNTUACIÓN TOTAL

SOLIDEZ

Intangibles	3
Deuda	1
Liquidez	3
Reservas	3
Autonomía Financiera	1

RENTABILIDAD

Ventas	0
Margen Neto	5
Ratios	4
Corrección	5

DIVIDENDO

Dividendo	0
Crecimiento	1
Payout	0
Recompras	4
Cash Flow	3

DIVIDEND ST. - PUNTUACIÓN FINAL **2,36**

CONCLUSIÓN