

Comentario Económico del Día

Director: Sergio Clavijo
Con la colaboración de Carolina Gil

Julio 24 de 2007

El Mercado de Café Preparado y la Expansión de Procafecol

En julio de 2006, la empresa Promotora de Café Colombia S.A. (Procafecol) inició con éxito su programa de democratización accionaria. Dicha *holding* de negocios de valor agregado de la Federación Nacional de Cafeteros (Federacafé) emitió, en esa primera fase, dos millones de acciones, por un valor cercano a los \$20.000 millones. Estas acciones fueron adquiridas por 22.600 caficultores, quedando ellos con cerca del 16% del valor accionario de Procafecol.

Este proceso de colocación de acciones en el área rural, pionero a nivel mundial, ha tenido por objeto lograr que un número creciente de caficultores se beneficie directamente de la participación en las cadenas de valor del café. Sobre este tema se habló por décadas y sólo recientemente se ha logrado concretarlo (ver Comentario Económico del Día 25 de octubre de 2006). Si bien la estrategia luce promisoriosa, todavía se encuentra en su fase de “despegue”. Esta etapa inicial ha implicado grandes inversiones y endeudamiento, lo cual hace difícil precisar el Valor Presente Neto (VPN) del negocio en la actualidad.

Adicionalmente, se tiene prevista una segunda colocación por un monto de \$30.000-\$40.000 millones, orientada en primera instancia hacia los actuales accionistas. El remanente de esta colocación se le ofrecerá al conjunto del sector cafetero colombiano. Al parecer, estas nuevas colocaciones no contarán con la garantía de rentabilidad mínima ofrecida inicialmente, en razón a la incertidumbre del VPN antes comentado.

Los estados financieros de Procafecol, al corte del primer trimestre de 2007, muestran unos ingresos operacionales que se duplicaron durante el último año, alcanzando casi \$9.000 millones. Un 82% de ellos corresponde a ventas nacionales. No obstante, los costos operacionales y administrativos se incrementaron en mayor proporción. Así, a marzo de 2007, las pérdidas netas llegaron a \$4.621 millones, equivalentes al 53% de las pérdidas acumuladas durante 2006.

Los activos presentaron un incremento anual del 66%, llegando a casi \$89.000 millones, mientras que los pasivos lograron reducirse en un 40%. En el último año ha ocurrido un importante fortalecimiento patrimonial, llevándolo a \$60.368 millones a marzo de 2007, resultado del mayor capital inyectado a la compañía a través de la colocación accionaria antes comentada.

Continúa

Director: Sergio Clavijo

Con la colaboración de Carolina Gil

Las tiendas Juan Valdéz en operación ya llegan a 87 y se espera que éstas asciendan a 110 al cierre de 2007. De hecho, en abril de 2007 se anunció la llegada de la Corporación Financiera Internacional (IFC del Banco Mundial) como nuevo socio estratégico de Procafécol, cuyas inversiones (máximo de US\$20 millones) apoyarán estos planes de expansión. Dado el agresivo plan de inversiones que se tiene programado para el período 2007-2009 (ver cuadro adjunto), no cabe esperar ganancias significativas durante estos próximos años.

Procafécol ha continuado con su estrategia de expansión internacional, incluyendo la adquisición de una pequeña cadena de cafés en Estados Unidos y la apertura-adquisición de unos 40 puntos de venta en España (producto de la alianza con la cadena Delina's) y 50 en Suecia y Rusia. Igualmente, se trabaja en las alianzas con Wal-Mart y Falabella a nivel de América Latina. Por último, Federacafé recientemente anunció que tendrá operando el esquema de franquicias del exterior en el 2008.

En conclusión, es importante llegar a conocer el VPN que se está manejando en la actualidad, resultante de este programa de expansiones. Hoy por hoy es difícil formarse una idea clara sobre el balance neto entre dichas expansiones y la rentabilidad propia del negocio, en medio de un mercado altamente competido a nivel internacional.

Programa de expansión de las tiendas Juan Valdéz							
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2009
Número de tiendas en operación	1	9	14	24	57	87	
En Colombia	1	9	12	21	45	74	
En Estados Unidos	-	-	2	3	10	11	
En España	-	-	-	-	2	2	
Metas programa de expansión 2007-2009						110	300

Fuente: Federacafé.