

Diagnostico Financiero y Bursátil a Coca Cola FEMSA, S.A.B. DE C.V.

Yira Patricia Guerra Arrieta.

Yalenis Hernández Ortega.

Tutor:

Andres Ricardo Riveros.

Universidad Nacional Abierta y a Distancia- UNAD

Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocios-ECACEN

Contaduría Pública.

2023.

Dedicatoria

En primer lugar, dedico este proyecto a Dios que ha sido mi fortaleza y guía durante todo este proceso académico, a mi esposo Guillermo Salgado por animarme a no desmayar, gracias por decirme “tu puedes” a mis hijas Isabella Salgado y Camelia Salgado que son mi motor y mi mayor motivación para seguir creciendo cada día.

Este proyecto está dedicado a Dios en primer lugar, el cual ha sido una pieza importante a lo largo de esta carrera y de mi vida en particular, a mis padres por ser ese motor para seguir adelante y motivación del día a día, a mis hermanos por apoyarme y darme aliento para seguir

Agradecimientos

Primeramente, a Dios por darnos la oportunidad de poder realizar estos estudios, por su respaldo, por la sabiduría dada para poder llevar a cabo este proyecto, a cada uno de los tutores que han estado presente a lo largo de la carrera y han contribuido a nuestra formación y crecimiento académico y profesional, es especial al docente Andres Ricardo Riveros y nuestro director de curso Jhon Mauricio Zambrano por su apoyo y orientación para llevar a cabo este Diplomado de Profundización en Finanzas, a nuestras familias esposo e hijos(as) por el apoyo constante y acompañamiento. Por ultimo gracias a todas esas personas que de una u otra manera han aportado para enriquecer nuestros saberes y han sido de apoyo a lo largo de la carrera.

Resumen

El presente proyecto de investigación abarca la gestión financiera de la empresa Coca Cola FEMSA desde el contexto internacional, teniendo como principal punto de investigación su gestión para mitigar los impactos causado por la pandemia Covid – 19 y lograr aumentar de forma significativa sus niveles de ventas para el año 2022 en un 8.2% en relación con el año 2021. Para llevar a cabo un diagnostico financiera efectivo, se analizan los resultados de la información financiera de la empresa para los periodos 2020, 2021 y 2022; información suministrada por medio del estado de situación financiera y estado de resultado integral a los cuales en primera instancia se realiza análisis horizontal y vertical a cada periodo respectivamente para medir el comportamiento de la empresa frente a cada rubro.

Coca – Cola FEMSA siendo el embotellador más grande del mundo por volumen de ventas de los productos de The Coca Cola Company, aporta gran valor económico a los países donde opera; con un crecimiento increíble a nivel global y respaldada por una fuerte confianza de los inversores; se convirtió en una buena elección para llevar acabo el presente análisis financiero y bursátil por medio del cual se busca medir el nivel de eficiencia de la compañía, nivel de apalancamiento financiero, rentabilidad de las inversiones, retorno de la inversión entre otros aspectos que se tienen en cuenta a la hora de analizar el rendimiento de una compañía y que son claves en el mundo de las finanzas a la hora de realizar una inversión.

Palabras claves: Diagnostico, financiero, eficiencia, rentabilidad, rendimiento, finanzas, inversión.

Abstract

The present research project covers the financial management of the company Coca Cola FEMSA from the international context, taking into account its management to mitigate the impacts caused by the pandemic Covid - 19. To carry out an effective financial diagnosis, the results of the financial information of the company for the periods 2020 are analyzed, 2021 and 2022; information provided by means of the statement of financial position and comprehensive statement of results to which in the first instance horizontal and vertical analysis is performed at each period respectively to measure the behavior of the company against each item.

Coca - Cola FEMSA being the world's largest bottler by volume of sales of The Coca Cola Company products, brings great economic value to the countries where it operates; with incredible growth globally and backed by strong investor confidence; became a good choice to carry out the present financial and stock market analysis by means of which it is sought to measure the level of efficiency of the company, level of financial leverage, profitability of investments, ROI among other aspects that are taken into account when analyzing the performance of a company and that are key in the world of finance when making an investment.

Keywords: Diagnosis, financial, efficiency, profitability, performance, finance, investment.

Tabla de Contenido

Introducción	15
Planteamiento del Problema.....	16
Pregunta de Investigación	18
Justificación del Problema	19
Objetivos	21
Objetivo General	21
Objetivo Específico	21
Caracterización de la Problemática	22
Marco Conceptual	26
Liquidez.....	26
Apalancamiento	26
Ratios Financieros	26
Análisis al Entorno Macroeconómico	27
Análisis Sectorial.....	29
Marco Metodológico	31
Tipo de Estudio.....	31
Métodos de Estudio	31
Analítico.....	31

Explicativo	31
Diseño de la Investigación.....	31
Técnica de Análisis de Datos	31
Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa	32
Plataforma Estratégica.....	32
Estrategia Competitiva.....	33
Principales Competidores	34
Perfil de Competitividad Interna	34
Materias Primas	34
Recurso Humano.....	35
Análisis de Fuerza Competitivas de Michael Porter.....	35
Poder de Negociación de los Clientes.....	35
Poder de Negociación de los Proveedores	35
Amenaza de los Productos Sustitutos	36
Amenaza de Entrada de Nuevos Competidores	36
Rivalidad de los Competidores Actuales	36
Análisis DOFA	37
Matriz Estratégica.....	38
Análisis Financiero.....	39
Análisis del tamaño de la empresa y la composición de sus activos	39

Composición de los activos	41
Relación de deuda a patrimonio	42
Ratio de endeudamiento	43
Composición del patrimonio.....	44
Evaluación de Gastos Financieros	46
Indicador de Liquidez.....	47
Razón Corriente	47
Fondo de Maniobras	47
Rotación del Inventario.....	48
Rotación de las Cuentas por Cobrar	49
Rotación de Cuentas por Pagar	50
Ciclo de Efectivo	51
Indicadores Financieros.....	53
Indicador de Liquidez.....	53
Indicador de Endeudamiento	54
Apalancamiento Total	55
Indicador de Rentabilidad.....	56
Indicador de Eficiencia	57
Árbol de Rentabilidad	59
Resultado del Diagnóstico.....	61

Conclusión del Diagnóstico	63
Recomendaciones del Diagnostico.....	65
Calculo del ROCE	66
Calculo RNOA (Retorno sobre Activos Operativos Netos).....	69
Calculo NOA	70
Calculo del FLEV (apalancamiento financiero)	72
Cálculo NNEP (índice de endeudamiento).....	73
Análisis de Sensibilidad del 1% Sobre Cada uno de los Indicadores y Determinan el Efecto que Tiene	73
Análisis de ROCE.....	74
Cálculo del Costo de Patrimonio	75
Cálculo WACC.....	76
Nivel de Endeudamiento de la Empresa Coca – Cola FEMSA, Respecto a Otras de la Misma Industria	77
Nivel de endeudamiento	80
Apalancamiento Financiero Total.....	80
Endeudamiento a Corto Plazo	81
Endeudamiento a Largo Plazo.....	81
Cobertura de Intereses	81
Análisis GAO (Grado de Apalancamiento Operativo).....	82

	10
Análisis GAF (Grado de Apalancamiento Financiero).....	83
Análisis GAT (Apalancamiento Total).....	84
Ratio de cobertura de Intereses.....	85
Estructura Financiera de Empresas Similares en el Sector y los Medios de Financiación que se Están Utilizando	86
Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficios de la Empresa	87
Análisis de la Política de Dividendos.....	91
Variables de los Mercados Financieros Internacionales.....	93
Tipo o tasa de Cambio.....	93
Precio del Petróleo.....	93
Instrumentos de Cobertura.....	93
Limitaciones del Proyecto.....	94
Futuras Líneas de Análisis	95
Recomendaciones.....	96
Referencias bibliográficas	97

Lista de Tablas

Tabla 1 <i>Resumen Financiero 2021 y 2022 Coca – Cola Femsa</i>	25
Tabla 2 <i>Composición de los Activos Coca – Cola FEMSA</i>	41
Tabla 3 <i>Representación en % de los Activos</i>	42
Tabla 4 <i>Relación de Deuda a Patrimonio Coca Cola FEMSA</i>	42
Tabla 5 <i>Participación en % Deuda a Patrimonio</i>	43
Tabla 6 <i>Ratio de Endeudamiento Coca Cola FEMSA</i>	43
Tabla 7 <i>Composición del Patrimonio Coca – Cola FEMSA</i>	44
Tabla 8 <i>% de Participación de Patrimonio</i>	45
Tabla 9 <i>Evaluación de los Gastos Financieros Coca – Cola FEMSA</i>	46
Tabla 10 <i>Volumen y Crecimiento en Ventas Coca Cola FEMSA</i>	46
Tabla 11 <i>Razón corriente Coca – Cola FEMSA</i>	47
Tabla 12 <i>Fondo de maniobras Coca Cola FEMSA</i>	48
Tabla 13 <i>Rotación de Inventario Coca Cola FEMSA</i>	49
Tabla 14 <i>Rotación de las cuentas por cobrar Coca – Cola FEMSA</i>	50
Tabla 15 <i>Rotación de las cuentas por pagar Coca – Cola FEMSA</i>	51
Tabla 16 <i>Ciclo de Efectivo</i>	52
Tabla 17 <i>Indicador de liquidez Coca – Cola FEMSA</i>	54
Tabla 18 <i>Indicador de Endeudamiento Coca – Cola FEMSA</i>	55
Tabla 19 <i>Apalancamiento Total</i>	56
Tabla 20 <i>Indicador de Rentabilidad</i>	57
Tabla 21 <i>Indicador de Eficiencia</i>	58
Tabla 22 <i>Calculo EBIT</i>	67

Tabla 23	<i>Calculo para Determinar el Capital Empleado.....</i>	<i>68</i>
Tabla 24	<i>Calculo del Indicador ROCE para los Periodos 2020,2021 y 2022.....</i>	<i>69</i>
Tabla 25	<i>RNOA</i>	<i>70</i>
Tabla 26	<i>Calculo Activo Operativo.....</i>	<i>70</i>
Tabla 27	<i>Calculo Pasivo Operativo.</i>	<i>71</i>
Tabla 28	<i>Calculo NOA.....</i>	<i>71</i>
Tabla 29	<i>Calculo del RNOA en %.....</i>	<i>72</i>
Tabla 30	<i>Cálculo FLEV Apalancamiento Financiero.....</i>	<i>72</i>
Tabla 31	<i>Cálculo NNEP.....</i>	<i>73</i>
Tabla 32	<i>$ROCE=RNOA+FLEV/(RNOA-NNEP)$.....</i>	<i>74</i>
Tabla 33	<i>Nivel de endeudamiento Coca – Cola FEMSA</i>	<i>78</i>
Tabla 34	<i>Apalancamiento Operativo GAO</i>	<i>83</i>
Tabla 35	<i>Apalancamiento financiero GAF</i>	<i>84</i>
Tabla 36	<i>Ratio de cobertura intereses.</i>	<i>85</i>
Tabla 37	<i>Cuadro comparativo estructura financiera.....</i>	<i>86</i>

Lista de Figuras

Figura 1 <i>Marco Estratégico Coca – Cola FEMSA</i>	33
Figura 2 <i>Análisis DOFA Coca – Cola Femsas</i>	37
Figura 3 <i>Estructura Corporativa</i>	40
Figura 4 <i>Presencia a nivel mundial</i>	41
Figura 5 <i>Rentabilidad año 2022</i>	59
Figura 6 <i>Rentabilidad año 2021</i>	59
Figura 7 <i>Rentabilidad año 2020</i>	60
Figura 8 <i>Resultado de Indicadores de Endeudamiento</i>	80
Figura 9 <i>Nivel de endeudamiento respecto a otras industrias</i>	82
Figura 10 <i>Precio cotización actual Coca Cola FEMSA</i>	87
Figura 11 <i>Precio cotización actual PepsiCo</i>	88
Figura 12 <i>Estimación de Beneficios e ingresos de Coca-Cola FEMSA S.A.B de CV</i>	89
Figura 13 <i>Medidas de valoración Coca Cola FEMSA</i>	90
Figura 14 <i>Resumen de Dividendos</i>	91
Figura 15 <i>Dividendos Coca Cola FEMSA</i>	92

Apéndices

Apéndice a <i>Estado de Situación Financiera y Estado de Resultado. Análisis vertical y horizontal Coca Cola FEMSA</i>	99
Apéndice b <i>Estado de Resultado de la compañía Coca – Cola FEMSA</i>	100
Apéndice c <i>Análisis Dupont</i>	101

Introducción

Coca Cola FEMSA, líder embotelladora y comercializadora más grande en cuanto a volumen de ventas para The Coca Cola Company en América latina. Con una gran trayectoria en la industria de las bebidas embotelladas. Inicio una relación conjunta con The Coca Cola Company en 1991, con FEMSA como la propietaria inicial con el 51% de las acciones; en el año de 1993 lanza por primera vez una oferta publica en la bolsa de valores de México y EE. UU, con lo cual comienza la ampliación de sus operaciones en el ámbito internacional. En América Latina tiene presencia en 10 países entre ellos Colombia. La presencia de Coca Cola FEMSA es importante por su compromiso con el desarrollo social y económico en los países donde opera.

Coca Cola FEMSA produce y distribuye un amplio portafolio de 134 marcas registradas de The Coca Cola Company, llegando a más de 270 millones de consumidores diarios. Con una planta de empleados de más de 97 mil empleados Coca Cola FEMSA vende y comercializa 3.8 mil millones de cajas de unidades, cuenta con más de 2 millones de puntos de ventas, opera en 56 plantas manufactureras y 249 cuenta con 249 centros de distribución.

Teniendo en cuenta todo lo anterior mencionado y el gran aporte de esta empresa a la economía de los países donde opera, se seleccionó para realizar un análisis y diagnóstico financiero sobre cómo se encuentra la empresa frente a los indicadores de rentabilidad. Para llevar a cabo dicho análisis se toma como información base los estados financieros correspondientes a los periodos 2020, 2021 y 2022, para ver la evolución que han tenido estos indicadores en los 3 años mencionados. Se da inicio realizando el análisis vertical y horizontal y análisis Dupont para determinar cómo se encuentra la empresa financieramente y detectar puntos débiles.

Planteamiento del Problema

Según (Press, 2021) “Coca-Cola se consolida como la marca de bebidas azucaradas más elegida a nivel global, tras revalidar por noveno año consecutivo este galardón” por otro lado (Finance, EL CEO., 2023) afirma que “Coca-Cola es la marca de bebidas no alcohólicas más valiosa del mundo, tiene una valoración de USD 333.468 millones, lo cual ha conseguido construir y mantener en el tiempo debido al grado de alta familiaridad que ha logrado y su reputación global, con productos innovadores, campañas de marketing a gran escala y compromiso digital”

Coca – Cola FEMSA, es el embotellador más grande a nivel mundial de todas las bebidas de la marca Coca Cola. Durante al año 2022 en cuanto a ventas representó el 11.5% a nivel mundial del volumen de ventas de Coca Cola. Ofrece un amplio portafolio de 134 marcas que son propiedad de The Coca – Cola Company a cerca de 270 millones de consumidores. Aproximadamente por año comercializa y vende 3.755 millones de cajas a través de más de dos millones de puntos de ventas.

En el año 2020 el volumen total de ventas bajó 2.5 a raíz de la pandemia COVID-19, a 3,284 millones de cajas unidad y Los ingresos totales se redujeron 5.6% a Ps.183,615 millones; a raíz de la crisis de salud mundial ocasionada por la pandemia COVID-19, debido a las regulaciones por parte del gobierno de los países donde actualmente opera la compañía, medidas que ocasionaron un impacto negativo para la industria, llegando a experimentar una disminución en las ventas de los productos; los cierres temporales de los establecimientos, restricciones de aforo de personas en los puntos de ventas tales como restaurantes, cines entre otros, desencadenaron en pérdidas para muchas compañías del sector industrial. Los efectos post pandemia aun en la actualidad siguen causando muchas interrupciones en la cadena de suministro

a nivel mundial lo que ha traído consigo aumento en el costo de la materia prima lo cual afecta negativamente a la industria y podría aun seguir afectando adversamente los resultados financieros de la compañía. Coca Cola FEMSA hace presencia en 10 países de América latina entre ellos Colombia, es una de las empresas que actualmente genera más empleos tantos directos como indirectos en el mundo. En Colombia Coca Cola FEMSA cuenta con alrededor de 7.769 empleados.

En el año 2021 el volumen de ventas incrementó un 5.3% a 3,457 millones de cajas unidad y los ingresos totales aumentaron 6.1% a Ps. 194,804 millones; Para el año 2022 el volumen de ventas aumentó un 8.6% a 3,755 millones de cajas unidad y los ingresos totales del año aumentaron 16.4%, a Ps. 226.740 mil millones. Resulta indispensable realizar el desarrollo de esta investigación, dado a la cantidad de personas que se benefician con la actividad económica de la compañía y dado a su contribución al PIB nacional de los países donde opera. Gracias a la puesta en marcha de una serie de estrategias para mitigar los impactos de la pandemia, durante los años 2021 y 2022 se experimentaron mejoras en la tendencia, mejoras que se ven reflejadas en el análisis de los estados financieros los cuales arrojan un aumento en la utilidad neta de la compañía para el año 2022 y 2021 en comparación con el año base que es 2020. La utilidad neta de la compañía en el año 2020 fue de 10.368 Ps (cifra expresada en pesos mexicanos), para el año 2021 se vio un aumento del 2.71% sobre la utilidad alcanzando una utilidad neta de 16.331 Ps, mientras que para el año 2022 se alcanzó un aumento de 0.25% en comparación con año 2021 alcanzado una utilidad neta de 19.626 Ps. Gracias a su capacidad de manejar de forma controlada los ingreso Coca – Cola logró impulsar un crecimiento en las ventas logrando mitigar algunos impactos generados por la pandemia COVID -19 en cuanto a rentabilidad y crecimiento de los ingresos. la capacidad de gestionar el

Como resultado del diagnóstico financiero a la compañía, se busca evaluar cómo se encuentra financieramente la empresa en la actualidad, para ello se decide realizar un diagnóstico financiero a Coca Cola FEMSA, de los años 2020, 2021 y 2022 para determinar y medir los resultados de la compañía tras la crisis económica ocasionada por la pandemia, los resultados del análisis tanto vertical como horizontal a los estados financieros nos ofrecerá claridad sobre cómo se encuentra financieramente la empresa, para la toma de decisiones, para la inversión, y demás indicadores de rentabilidad, teniendo en cuenta que esta es una empresa con una economía bastante sólida en el mercado gracias a la aplicación de sus estrategias lo cual le ha permitido mantenerse como una de las empresas más grandes y reconocidas en Latinoamérica.

Teniendo en cuenta todo lo anterior expuesto se formula la siguiente pregunta de investigación.

Pregunta de Investigación

¿Qué estrategias implementó la empresa Coca – Cola FEMSA que le permitieron aumentar los niveles de venta considerablemente en el año 2022 y mitigar el impacto causado por la pandemia COVID – 19?

Justificación del Problema

La realización del presente proyecto se hace necesaria, teniendo en cuenta el gran valor económico que representa la compañía Coca – Cola FEMSA en los países donde hace presencia. Coca Cola se encuentra dentro de las empresas que más generan ganancias en el mundo, por lo que lo que a finales del año 2022 su valor en el mercado fue por encima de los 97.000 millones de dólares, en Colombia esta empresa dispone aproximadamente de 1.000 millones de dólares designados al pago de salarios e impuestos lo que representa un 0,3 % del PIB nacional.

La finalidad del desarrollo de la investigación es poder ratificar la solides de la compañía Coca Cola FEMSA, la cual es líder en la industria de las bebidas embotelladas, así como también conocer cuáles fueron las estrategias que utilizo la compañía para poder solventarse en medio de la pandemia aun con la crisis económica y el aumento en los costos de la materia prima e insumos; esto con el fin de que pueda servir de base a pequeñas compañías que apenas inician su participación en esta industria o aquellas que enfrentan quiebres financieros.

La investigación apunta a llevar a comprender como la presencia de las operaciones de Coca Cola FEMSA en América Latina representa un gran valor económico, según expertos un 0,8% del PIB de América Latina provienen de las ventas de Coca Cola. En Latinoamérica la compañía destina 13.000 millones de dólares a la adquisición de bienes y a la contratación de servicios a proveedores locales tanto del sector del comercio como agricultura, transporte y manufactura. Actualmente esta es una de las empresas que más genera empleos en el mundo. Solo en Colombia la compañía tiene alrededor de 7.769 empleos, cuenta con una flota de 962 camiones, tiene 33 puntos de distribución y 394.000 punto de comercialización; por lo que anualmente se estima que la compañía invierte 100 millones de dólares para la producción y

refrigeración de bebidas e invierte 120 millones de dólares al año relacionados a la difusión masiva en medios de comunicación e incentivos a sus colaboradores.

Para llevar a cabo dicha investigación se hace necesario realizar un diagnóstico financiero a la compañía Coca Cola FEMSA comparando varios periodos, para lo cual se han seleccionado periodos terminados a 31 de diciembre de los años 2021, 2021 y 2022. En base a la información suministrada por el estado de situación financieros y estado de resultado, se llevará a cabo un análisis horizontal y vertical para evaluar el comportamiento de cada rubro dentro de la compañía, medir su estado de liquidez y realizar un análisis a los indicadores financieros de rentabilidad por medio de la realización y aplicación de las formulas establecidas para llevar a cabo dicho análisis.

Objetivos

Objetivo General

Realizar un diagnóstico financiero a la empresa Coca – Cola FEMSA en base a los estados de situación financiera de los años 2020,2021 y 2022, con el fin de identificar en qué estado se encuentra en cuanto a su rendimiento financiero en el mercado, así como también conocer las estrategias que ha venido implementado la compañía y que le han permitido mantenerse sólida y sortear los imprevisto causados por la pandemia COVID – 19, logrando para el año 2022 un aumento significativo en su margen de ventas y en la utilidad neta consolidada.

Objetivo Específico

Consultar los estados financieros de la compañía Coca Cola FEMSA para los últimos tres periodos (2020, 2021 y 2022).

Aplicar herramientas de evaluación de rentabilidad a la empresa seleccionada en base a la información financiera de la misma.

Analizar los indicadores financieros para medir la capacidad operativa de Coca Cola FEMSA

Analizar el comportamiento de los mercados financieros internacionales frente a los resultados de la empresa.

Realizar una comparación frente a otras empresas del sector

Caracterización de la Problemática

Con el desarrollo del presente trabajo lo que se busca es evaluar la viabilidad de la empresa Coca Cola Femsa; para ello se realizará un análisis a su estado de situación financiera y estado de resultado de los años 2020, 2021 y 2022 con fin de dar a conocer la solidez financiera con que cuenta la empresa, y el crecimiento que proyecta la compañía a fin de que futuros inversores puedan evaluar la rentabilidad de invertir en ella; para ello se hace necesario:

Identificar la capacidad de crecimiento.

Establecer cuáles son las limitaciones en cuanto al presupuesto.

Definir cuáles son esos requisitos indispensables para llevar a cabo el proyecto.

Analizar su capacidad para trabajar en entornos volátiles e inflacionarios.

Identificar factores de riesgos asociados a su operación

Coca – Cola Femsa durante el año 2022, logro un fortalecimiento importante gracias al apalancamiento de un nuevo marco de cooperación con The Coca- Cola Company con el fin de alinear y llevar a cabo nuevas estrategias y fortaleciendo el portafolio de productos centrado únicamente en el consumidor enfocado en la innovación la asequibilidad que permita a la compañía seguir posicionándose en el mercado industrial.

La exitosa relación con The Coca- Cola Company en este nuevo marco de cooperación garantizo una relación a largo plazo, alineando nuevas estregas y planes de crecimiento con lo cual no solo seguirían trabajando en un portafolio ganador centrado en el consumidor, si no, también desarrollar nuevas iniciativas de estrategias digital que permita a la compañía consolidar su liderazgo

La categoría de bebidas carbonatadas demostró un sólido crecimiento en su volumen de ventas y su participación en el mercado; por otro lado, las bebidas no carbonatadas en

presentación personal juntamente con el agua lograron un crecimiento doble en las ganancias en la mayoría de los territorios donde hace presencia.

Se pudo observar en el estado de resultado deudas a largo plazo con entidades financieras que representan el 25, 2 % de los pasivos de la compañía, lo cual nos da un panorama favorable dando a entender que la empresa fortaleció su capacidad productiva con inversión en sus activos fijos, lo cual le aporta solidez y confianza logrando en términos de rentabilidad mitigar el impacto de la inflación y logrando un apalancamiento de los ingresos.

En base a lo anterior expuesto se puede evidenciar que Coca – Cola Femsa demuestra una sólida posición en el año 2022 aun después de las disrupciones causados por la pandemia COVID – 19 basados en el análisis de los estados de situación financiera de los periodos 2020, 2021 y 2022. Lo que se quiere demostrar en el presente es cuales fueron esas estrategias que implemento la compañía para lograr un equilibrio que proyecta crecimiento.

Para ello se hace necesario realizar un análisis a los estados de situación financiera de la compañía destacando los aspectos económicos que nos dejen ver la realidad de la compañía en cuantos, a activos, pasivos, patrimonio, liquidez, endeudamiento, rentabilidad de la empresa entre otros aspectos importantes como la rentabilidad entre otros. Es muy importante analizar esta información ya que por medio de ella es que vemos la realidad financiera de la empresa y como esta maneja sus fondos de dinero en cuanto a todo lo que tiene que ver con las compras de materia prima, pagos realizados, como se están manejando las ventas y la producción; este análisis resulta indispensable debido a muchos inversionistas quieren conocer antes de invertir como es encuentra la empresa financieramente pues el objetivo de toda inversión es obtener un lucro y un aumento en su capital.

El resultado del análisis Coca – Cola Femsa, nos deja ver que la empresa se mantiene sólida en su estructura financiera lo cual es muy favorable para la inversión por ser su objeto producir y comercializar un producto que es de consumo diario, lo que garantiza la permanencia del capital y la obtención de ganancias; es importante que en una empresa como Coca – Cola Femsa tenga absoluta claridad sobre su estructura financiera ya que de ella depende la toma de decisiones y el diseño de estrategias que la compañía implementará para distribuir los recursos de tal forma que se pueda lograr un buen flujo de efectivo.

Su volumen de ventas para el año 2022 aumento en un 8,6% en comparación con el año 2021, los ingresos aumentaron un 16,4 %, la utilidad operación aumento un 12,5% los activos totales también aumentaron en un 2,4%, las deudas a largo plazo y documentos por pagar disminuyeron en un -15.8%, la inversión en activo fijo registro el aumento más sólido durante el año 2022 con un 41,8% de aumento en comparación con el año 2021.

Tabla 1*Resumen Financiero 2021 y 2022 Coca – Cola Femsa*

Resumen Financiero (cifras expresadas en pesos Mexicanos Ps)	2022 Ps	2021 Ps	% Cambio
Volumen de Ventas (millones de cajas unidad)	3,755,2	3,457,9	8,6%
Ingresos Totales			16,4%
Utilidad Operación	226,740	194,804	12,5%
Utilidad Neta de la Participación Controlada	30,838	27,402	21,2%
Activos Totales	19,034	15,708	2,4%
Deuda a Largo plazo y Documentos por Pagar	277,995	271,567	-15,8%
Participación Controlada	70,146	83,329	3,2%
Inversión en Activo Fijo	125,384	121,550	41,8%
Utilidad por Acción	19,665	13,865	21,20%
	1,13	0,93	

Nota. Datos tomados del Informe integrado 2022 de Coca Cola FEMSA

Marco Conceptual

Liquidez

La liquidez financiera representa la capacidad de un activo para convertirse en dinero sin que su valor se vea afectado; en otras palabras, que el activo no pierda su valor. En el contexto empresarial la liquidez hace referencia a la capacidad que tiene la empresa para cubrir sus deudas a corto plazo. Coca Cola Femsa por lo que se trata de una cuestión fundamental para una buena salud financiera de cualquier persona o negocio.

Es importante conocer que con la liquidez obtenemos indicadores importantes como lo es la ratio de liquidez, el cual consiste en ser una medida que señala la capacidad de una empresa para liquidar las necesidades de pago a corto plazo

Apalancamiento

El apalancamiento es la conexión que existe entre capital propio e inversión total en una operación financiera. Es usado como un plan para incrementar las ganancias y pérdidas de una inversión. Trata en usar créditos, costes fijos u otro método a la hora de invertir que permita multiplicar la rentabilidad final de esa inversión, ya sea positiva o negativamente. Por lo que entendemos que el apalancamiento financiero es un método que brinda opciones para hacer negocios que con el capital propio no se podrían hacer.

Ratios Financieros

El ratio financiero indican la situación financiera de la empresa. Disponen una relación entre unidades financieras, con la que es probable hacer un estudio detallado de la situación financiera o balance económico de la compañía. El contratos de los diversos ratios a lo largo de un periodo de tiempo da resultado claro sobre el acondicionamiento de la gestión de la empresa, lo que permite adaptarse a los posibles cambios y responder con soluciones más eficaces.

Análisis al Entorno Macroeconómico

Coca – Cola Femsa es la multinacional con mayor dominio en el mercado de las gaseosas; tiene presencia en más de 200 países y territorios, gracias a su capacidad de innovación ha logrado una gran demanda de sus productos llevándose el primer lugar en el mercado de las bebidas en muchos países en donde opera agregando un importante valor económico

(S.A.S., 2023) Según el diario la república “La multinacional Coca Cola Femsa registró ingresos por \$226.740 millones en 2022, con un aumento de 18,5% frente a 2021, jalonado por el crecimiento del volumen y la iniciativa de precio para contrarrestar el aumento en los costos de materias primas, y efectos de precio-mezcla favorables”.

(S.A.S., 2023) “La utilidad total aumentó 13,2% hasta los \$100.300 millones. El margen bruto disminuyó 130 puntos base a 44,2%. Dicha reducción fue impulsada por una base de comparación elevada debido al reconocimiento de una ganancia extraordinaria de \$1.083 millones durante el segundo trimestre de 2021 y los mayores costos de materias primas, principalmente PET y edulcorantes”.

(República, 2023) “Según informó la compañía, en Colombia el volumen tuvo un incremento de 10,8% en comparación con 2021. Ubicándose en tercer lugar como la división con mayor volumen de Sudamérica. El aumento total de la compañía en este eje fue de 8,6% a 3.755 millones de cajas unidad, jalonado por el crecimiento de volumen en todos los territorios, incluyendo aumentos de doble dígito en Brasil, Colombia, Argentina y Guatemala, junto con un sólido desempeño en México y Uruguay”.

Coca – Cola es uno de los mayores contribuyentes en cuanto a empleadores y generadores de valor agregado en América latina. (Company, 2021) “Durante 2021, el Sistema Coca-Cola generó un valor económico agregado de \$36 billones de dólares, con una

contribución al Producto Interno Bruto de la región del 0.8%. Durante este mismo año, la compañía junto con sus socios embotelladores generaron cerca de 1.7 millones de empleos directos e indirectos, posicionándose como uno de los mayores empleadores del sector privado en la región”

(República, 2023) “En cuanto a las transacciones, de la empresa en Colombia aumentaron 22,4% con respecto a 2021, llegando a 2.503 millones. Posicionándose como el segundo país con un incremento en esta categoría, después de Argentina. El aumento de las divisiones de Sudamérica fue de 20,3%”.

(República, 2023) “La utilidad de operación aumentó 12,5% a \$30.838 millones y el margen de operación disminuyó 50 puntos base a 13,6%. Esta disminución del margen fue impulsada por mayores costos de materias primas. Estos efectos fueron parcialmente compensados por el sólido desempeño de los ingresos de la Compañía, junto con la eficiencia de gastos operativos en todos los territorios”.

(Company, 2021) “Además de ser una compañía con un fuerte impacto en materia económica, actualmente, el Sistema Coca-Cola es uno de los principales generadores de empleos directos e indirectos. A través de las distintas actividades realizadas antes, durante y posterior al proceso de producción, el Sistema contribuye a generar cerca de 1.7 millones de empleos directos e indirectos. Esto significa que por cada empleo generado por Coca-Cola América Latina y sus socios embotelladores, se generan 9 empleos indirectos que se relacionan con alguna actividad dentro de la cadena”.

Análisis Sectorial

Coca – Cola FEMSA es una empresa industrial, por su fabricación; lo que la ubica en el sector secundario, pero también se ubica en el sector terciario por su comercialización.

Es una empresa que se define como grande según su dimensión ya que cuenta con más de 250 empleados, es una empresa que pertenece al sector privado puesto que es propiedad de particulares. Es una empresa de capital variable según su jurisdicción; por su ámbito geográfico es una empresa internacional debido que su operación se encuentra repartida por todo el mundo.

La marca Coca – Cola se ha posicionado como líder dentro de las distintas bebidas gaseosas durante muchos años, esto se debe a una gran estrategia publicitaria la cual ha logrado seducir a los consumidores quienes muchas veces se ven inclinados por la marca no tanto por el producto en sí.

El competidor principal durante muchos años es Pepsi, ya que estos ofrecen una mayor cantidad de producto y sus precios son más bajos. Ambas compañías trabajan por tener la mejor posición en el mercado y la preferencia de los consumidores.

Los proveedores tienen un papel muy importante para la compañía; ya que son ellos quienes aportan calidad e integridad a los productos. Son los proveedores quienes aseguran que el consumidor final tenga un producto seguro y de calidad. Coca Cola Femsa es muy cuidadosa en cuanto a sus proveedores, por ello vigila que los embotelladores trabajen con ingredientes y envases que procedan de suministros autorizados a los cuales se les realiza una exhaustiva supervisión para vigilar el cumplimiento de las especificaciones requeridas en cuanto a ingredientes y envases. De igual forma la compañía realiza auditorías a sus proveedores de forma

periódica con el fin de que se mantengan los estándares que deben cumplir los proveedores para garantizar un producto de calidad y que llene las expectativas del consumidor final.

En cuanto a la parte tecnológica, esta tiene mucha influencia en la empresa puesto que gracias a la tecnología y a las maquinas embotelladoras logra una gran eficiencia en sus procesos (menos costos, menos tiempo). (Company, 2021) *“Es importante resaltar que la empresa amplió las plataformas comerciales omnicanal multicategoría B2B (o negocio a negocio) y D2C (directo al consumidor), que les permiten a nuestros clientes interactuar con nosotros cuando, donde y como prefieran. Actualmente, atendemos a más de 800,000 compradores mensuales activos con Juntos+, nuestra plataforma omnicanal B2B, lo que significa un crecimiento de casi tres veces en relación con el año anterior. También continuamos la expansión de nuestro modelo de entrega a domicilio D2C, desplegando 400 nuevas rutas, con lo cual ya tenemos cerca de 1,650 que atienden a aproximadamente 600,000 hogares mexicanos”*.

Para Coca – Cola FEMSA, la relación con sus colaboradores es una parte importante para los resultados de la compañía y así lo manifiesta (Company, 2021) *“Nuestra Gente y el trabajo en equipo son los activos más valiosos de la compañía. Promovemos su desarrollo integral y calidad de vida por medio de nuestro modelo de bienestar integral, a través del cual influimos positivamente en su entorno laboral, permitiéndonos trabajar hacia metas compartidas para alcanzar los resultados de negocio esperados, fortalecer y mejorar nuestra posición de liderazgo, viviendo cada día nuestras creencias y comportamientos clave”*.

Marco Metodológico

Tipo de Estudio

El tipo de estudio es analítico y explicativo, puesto que exige el análisis de datos financieros, así como el estudio de la información e historia de la para lograr comprender su contribución en el mercado.

Métodos de Estudio

Analítico

Se realiza análisis horizontal y vertical a los estados financieros para medir el comportamiento de cada rubro.

Explicativo

Se usa el método explicativo para dar a conocer la influencia económica de las operaciones de la compañía en los países donde opera.

Diseño de la Investigación

El diseño de la investigación tiene un enfoque cualitativo y cuantitativo, debido al acceso tanto a datos financieros, como al acceso a información sobre la compañía.

Técnica de Análisis de Datos

En la página oficial de la compañía Coca Cola FEMSA, Se realizará la búsqueda de la información cuantitativa (Estados financieros).

Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa

Plataforma Estratégica

Coca – Cola Femsa, tiene un enfoque bastante amplio cuando de estrategia se trata, puesto que siempre se ha encaminado en crear un portafolio multicategoría ganador para cada ocasión, enfocado en el consumidor, garantizando la asequibilidad para impulsar el crecimiento sostenible de bebidas.

Cada una de las estrategias utilizadas por la compañía deben estar alineadas con la visión de tener un enfoque obsesivo en el consumidor, maximizar el valor que tiene los clientes para la compañía. Las principales estrategias se enfocan en no solamente en el cliente también en el consumidor; el objetivo de estas es crear y satisfacer la demanda de los consumidores en cualquier momento y lugar.

Es preciso mencionar la gran agilidad y capacidad que tiene Coca – Cola Femsa de adaptarse en estos tiempos sin precedentes por los cuales atraviesa la economía en general y de proteger la seguridad de sus colaboradores, así como para alcanzar una aceleración de los resultados en todos los frentes estratégicos.

Los clientes y consumidores son el pilar de toda la compañía, las estrategias e iniciativas de portafolio están adaptadas para satisfacer sus preferencias. Con el fin de satisfacer a los clientes la compañía amplió el número de rutas de entrega directa de Coca – Cola, para llegar a mas hogares e impulsar el entusiasmo y compromiso del consumidor.

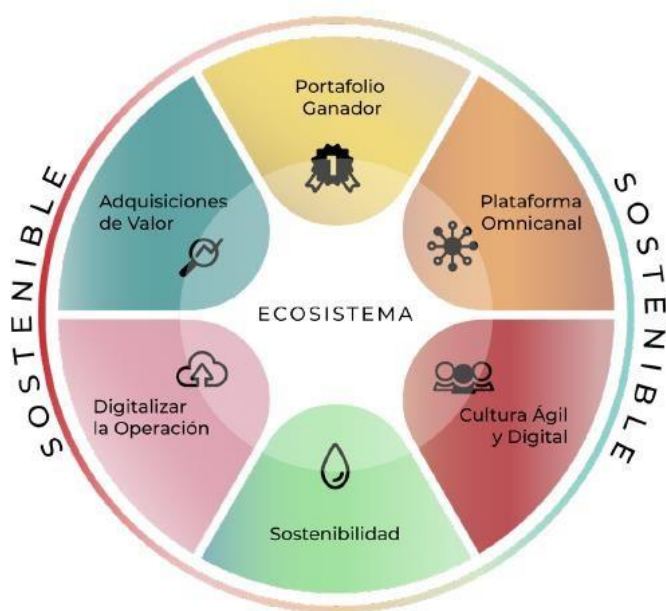
Estrategia Competitiva

La compañía trabaja coordinadamente con eficiencia y agilidad por medio de seis estrategias corporativas, con las cuales busca de manera ambiciosa convertirse en la plataforma comercial preferida de los clientes:

- ✓ Construir una plataforma omnicanal
- ✓ Ofrecer un portafolio ganador para cada ocasión, centrado en el consumidor.
- ✓ Fomentar una cultura, ágil, digital y centrada en las personas.
- ✓ Colocar la sostenibilidad en el corazón de la organización.
- ✓ Digitalizar la operación.
- ✓ Buscar activamente adquisiciones que generen valor.

Figura 1

Marco Estratégico Coca – Cola FEMSA



Nota: Datos tomados del Informe integrado 2022 Coca Cola FEMSA

(Company, 2021) “Con el propósito de fomentar el compromiso de los consumidores, durante el año introdujimos en mercados clave lanzamientos secuenciales de edición limitada de Coca-Cola Creations, la innovadora plataforma de The Coca-Cola Company. Estas nuevas y emocionantes creaciones —Coca-Cola Zero Sugar Byte, inspirada en juegos y con sabor a píxeles, y la edición limitada de Coca-Cola del artista Marshmello— nos permitieron lanzar sucesivamente nuevos productos y experiencias creativas en los mundos físico y digital”.

Principales Competidores

Coca – Cola Femsa tiene dos grandes competidores en México, por un lado, encontramos a Compañías Arca Continental que es la segunda embotelladora de The Coca Cola Company para América Latina, y por otro lado esta Pepsi la cual durante años ha sido competencia directa de Coca Cola puesto que ofrecen un portafolio de productos similares y a precios más bajos. En Colombia Coca Cola Femsa también cuenta con dos competidores los cuales son Postobón y Bavaria, los cuales ofrecen múltiplex productos de gran similitud.

Perfil de Competitividad Interna

Materias Primas

Para lograr producir las bebidas de la marca Coca Cola, se hace necesario la compra de concentrado, edulcorantes y otras materias primas requeridas para llevar a cabo el proceso. Además del concentrado y edulcorantes la empresa compra dióxido de carbono, resina PET y preformas para producir botellas de plástico, vidrio, tapas, latas, materiales para empaque y contenedores para fuentes de soda. Todas estas materias primas deben ser adquiridas con proveedores autorizado por The Coca – Cola Company, también se compra azúcar estándar o refinada.

Para Coca Cola Femsa el agua es la materia prima principal para la producción de la mayoría de los productos por ello cuenta con manantiales con amparos y concesiones otorgados, en Colombia cuenta con Manantial y en Brasil Crystal.

Recurso Humano

(2019, s.f.)” El trabajo conjunto del área de Recursos Humanos con sus clientes internos es clave para comunicar con eficacia la propuesta de valor. Las encuestas internas y externas se afianzan para conocer el estado de ánimo colectivo. La búsqueda de prospectos, selección de los canales de comunicación adecuados y los mensajes clave tendrán mayor impacto. La Atracción de Talento intensificará el uso de la tecnología para la detección de afinidades, dirección de los candidatos a los perfiles de puesto afines y canalización a de RRHH. El equilibrio emocional es esencial en la salud en los equipos de trabajo. Las líneas de atención a colaboradores y las prácticas de autogestión seguirán siendo prioridad”

Análisis de Fuerza Competitivas de Michael Porter

Poder de Negociación de los Clientes

Los clientes son una parte fundamental para cada empresa dedicada a las ventas; en el caso de Coca – Cola Femsa, esta reconoce que los clientes y consumidores son el centro de todo lo que hace. En base a ello la empresa ha adaptado nuevas estrategias e iniciativa en el portafolio para satisfacer sus necesidades, evolucionando para llegar tanto a los clientes tradicionales como modernos con un portafolio ganador.

Poder de Negociación de los Proveedores

Los proveedores tienen un papel importante dentro de Coca – Cola Femsa, ya que estos influyen de forma directa en el precio de los productos y son ellos quienes garantizan la calidad

del producto. Si los proveedores suben sus precios la organización se ve obligada a subir los precios del producto lo cual podría afectar adversamente los resultados de la operación.

Amenaza de los Productos Sustitutos

Coca – Cola FEMSA, es líder en la industria de bebidas en la mayoría de los territorios donde opera; su principal competidor son los embotelladores de la marca es Pepsi y otros embotelladores y distribuidores de bebidas de marcas locales. La compañía enfrenta competencia con bebidas de bajo costo.

En Colombia la empresa compite principalmente con los productos de la marca Postobón el cual cuenta con un portafolio bastante amplio en la línea de bebidas tales como (Manzana Postobón, colombiana y Uva Postobón), y en la línea de bebidas no carbonatadas como (Jugo Hit) y agua (Crystal). Por otro lado, en Colombia Coca Cola también compite con productores de bebidas de costos aún más bajos tales como Big Cola, los cuales ofrecen bebidas y refrescos no carbonatadas en presentaciones familiares.

Amenaza de Entrada de Nuevos Competidores

Existen varios factores que pueden dificultar la entrada a la industria de las bebidas de nuevas marcas. Estos factores pueden estar relacionados con la imagen, la red de embotelladores, los gastos que se requieren para publicidad, el miedo a que pueda llegar a enfrentar represalias por parte de distribuidores minoristas y de la cadena de suministros de forma global.

Rivalidad de los Competidores Actuales

Actualmente la competencia entre las industrias Coca Cola y Pepsi, se consideran que son un duopolio; se considera de así teniendo en cuenta que los demás competidores manejan una cuota de mercado demasiado baja como para participar en la guerra de precios. Coca Cola maneja precios más elevados lo que le da una ventaja a nivel global.

Análisis DOFA

Figura 2

Análisis DOFA Coca – Cola Femsa



Nota. Elaboración propia

Matriz Estratégica

En el contexto actual de un mundo globalizado y cambiante el nivel de exigencia de los clientes y consumidores cada día se vuelve más alto, la calidad y precio de los productos son los puntos claves y determinantes para ganar clientes; aunque los productos Coca Cola cuentan con una clientela fidelizada a la marca, últimamente está enfrentando un cambio en la rutina de consumo muchos han cambiado las bebidas endulzadas por bebidas saludables.

Es por ello que Coca Cola Femsa se preocupa por evolucionar y idear estrategias que le permitan mantener la presencia en el mercado con un buen marco financiero y económico. Una de estas estrategias es el aumento de la red de distribución con lo cual busca llegar a más hogares.

Coca Cola Femsa es considerada como una empresa de crecimiento rápido; la principal estrategia de la compañía Coca Cola es crear un portafolio ganador centrado en el consumidor para cada ocasión, impulsando la asequibilidad con lo que busca impulsar el crecimiento.

Análisis Financiero

Análisis del tamaño de la empresa y la composición de sus activos

Coca – Cola FEMSA, inicia operaciones como una subsidiaria en 1979 con la adquisición de pequeños embotelladores en la ciudad de México, más adelante en 1991 FEMSA transfiere las propiedades a FEMSA refrescos S.A. A 31 de diciembre de 2022 Coca Cola FEMSA es propietario de 56 plantas embotelladoras de las cuales 28 son embotelladoras en México, 11 en Brasil, 7 en Colombia, 7 en Centroamérica, 2 en Argentina y 1 en Uruguay. Opera 249 centros de distribución de los cuales el 54,2% se encuentran en territorio mexicano, el 83,9% de estos centros son propiedad de FEMSA y el resto son propiedad de terceros administrados por la compañía. Coca – Cola FEMSA cuenta con más de 350.000 empleados en 18 países y es la encargada de producir, vender y distribuir el portafolio de productos de The Coca – Cola Company.

En el año 2022, 2021 y 2020 la compañía enfocó sus inversiones en activos fijos con el fin de aumentar la capacidad de producción, colocar refrigeradores a detallistas, mejorar la eficiencia de la infraestructura de distribución. Para el año 2023 se ha presupuestado entre 8,0 % y el 9,0 % de los ingresos totales para la inversión en activos fijos con lo cual buscan fortalecer la infraestructura, los procesos de manufactura, mejorar los procesos de distribución, tecnología. Al incrementar los activos aumenta también la presencia en el mercado.

Coca FEMSA hace presencia en más de 18 países a lo largo del mundo con los productos y sus unidades de negocio.

Figura 3

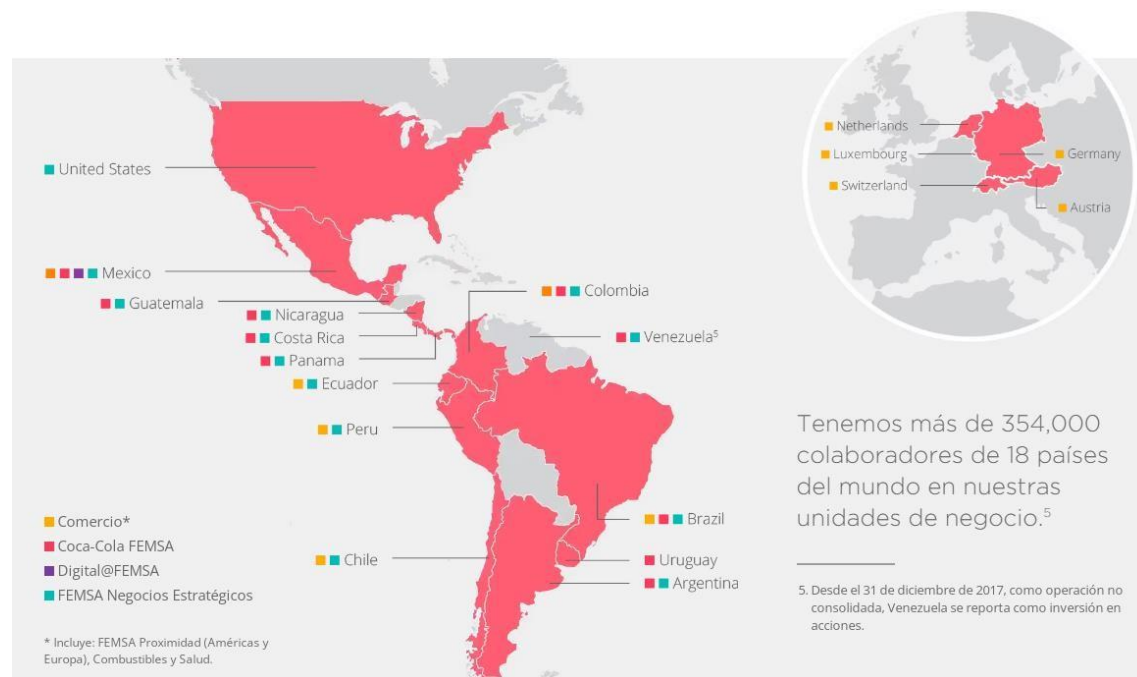
Estructura Corporativa



Nota: FEMSA Informe anual Integrado 2022

Figura 4

Presencia a nivel mundial



Nota: FEMSA Informe anual Integrado 2022

Composición de los activos

Tabla 2

Composición de los Activos Coca – Cola FEMSA

Concepto	2022	2021	2020
Activos corrientes	79.212	80.369	72.440
Activos no corrientes	198.783	191.203	190.626
Total activo	277.995	271.567	263.066

Nota: Elaboración propia basado en estados financieros de la empresa años 2020-2022

Tabla 3*Representación en % de los Activos*

Concepto	2022	2021	2020
Activos corrientes	28,5%	29,6%	27,5%
Activos no corrientes	71,5%	70,4%	72,5%
Total, activo	100%	100%	100%

Nota: Elaboración propia basado en estados financieros de la empresa años 2020-2022

Como podemos observar los activos no corrientes tuvieron un incremento en los tres periodos, lo que nos indica que la empresa pudo tener problemas a la hora de cubrir ciertos gastos generados, el mayor incremento se obtuvo en el año 2020, lo que podemos deducir que por causa del COVID 19 se presentó este incremento.

Relación de deuda a patrimonio

Tabla 4*Relación de Deuda a Patrimonio Coca Cola FEMSA*

Concepto	2022	2021	2020
Total, activo	277.995	271.567	263.066
Total, pasivo	146.119	143.995	140.609
Total, patrimonio	131.876	127.572	122.457

Nota: Elaboración propia basado en estados financieros de la empresa años 2020-2022

Tabla 5*Participación en % Deuda a Patrimonio*

Concepto	2022	2021	2020
Total, activo	100%	100%	100%
Total, pasivo	52,6%	53,0%	53,5%
Total, patrimonio	47,4%	47,0%	46,5%

Nota: Elaboración propia basado en estados financieros de la empresa años 2020-2022

Como podemos observar el patrimonio ha tenido cambios en los tres periodos, podemos ver que este se encuentra en un incremento desde el año 2020 hasta el 2022, esto debido a que en el año 2020 por causa de la pandemia hubo muchos gastos debido a la falta de compra del producto, pero que en los dos siguientes años se fue recuperando poco a poco y cubriendo el gasto expuesto.

Ratio de endeudamiento

Formula: pasivo/patrimonio neto

Tabla 6*Ratio de Endeudamiento Coca Cola FEMSA*

Concepto	2022	2021	2020
Total, pasivo	146.119	143,995	140.609
Total, patrimonio	131.876	127.572	122.457
Ratio de endeudamiento	1,10%	1,12%	1,14%

Nota: Elaboración propia basado en estados financieros de la empresa años 2020-2022

De acuerdo a lo establecido si la ratio es superior a uno da a entender que hay más deudas que patrimonio. En este caso lo vemos observado en los pasivos que son más que el patrimonio de la empresa.

Composición del patrimonio

Tabla 7

Composición del Patrimonio Coca – Cola FEMSA

Concepto	2022	2021	2020
Capital	131.876	127.572	122.457
Capital social	2.060	2.060	2.060
Prima en suscripción de acciones	45.560	45.560	45.560
Utilidades retenidas	88.664	81.037	75.917
Otros instrumentos de capital	2.187	2.133	1.740
Otras partidas acumuladas de la utilidad integral	8.712	4.974	4.923
Capital atribuible a los propietarios de la controladora	125.385	121.550	446.879
Participación no controlada en subsidiarias consolidadas	6.421	6.022	5.583

Nota: Elaboración propia basado en estados financieros de la empresa años 2020-2022

Tabla 8*% de Participación de Patrimonio*

Concepto	2022	2021	2020
Capital	47,4%	47,0%	46,5%
Capital social	0,7%	0,8%	0,8%
Prima en suscripción de acciones	16,4%	16,8%	17,3%
Utilidades retenidas	31,9%	29,8%	28,9%
Otros instrumentos de capital	-0,8%	-0,8%	-0,7%
Otras partidas acumuladas de la utilidad integral	-3,1%	-1,8%	-1,9%
Capital atribuible a los propietarios de la controladora	45,1%	44,8%	169,9%
Participación no controlada en subsidiarias consolidadas	2,3%	2,2%	2,1%

Nota: Elaboración propia basado en estados financieros de la empresa años 2020-2022

De acuerdo a lo establecido si el ratio es superior a uno da a entender que hay más deudas que patrimonio. En este caso vemos que para los tres periodos el ratio de endeudamiento está por encima de uno lo que quiere decir que la deuda supera los recursos propios; pero se debe tener en cuenta que este ratio no se puede interpretar por sí solo.

Evaluación de Gastos Financieros

Tabla 9

Evaluación de los Gastos Financieros Coca – Cola FEMSA

Concepto	2022	2021	2020
Gastos financieros	6.500	6.192	7.894

Nota: Elaboración propia basado en estados financieros de la empresa años 2020-2022

Al analizar los gastos financieros, notamos que la empresa ha tenido una evolución positiva con tendencia de disminución en este rubro según el análisis vertical para el año 2020 los gastos financieros representaban un 4,3% de la utilidad de la compañía, para el año 2021 un 3,2% y para el año 2022 un 2,9% estos disminuyeron significativamente, por lo que podemos ver que la empresa a pesar de los inconvenientes presentados tuvo un buen manejo sobre las deudas.

Tabla 10

Volumen y Crecimiento en Ventas Coca Cola FEMSA

Concepto	2022	2021	2020
Ingresos	226.740	194.804	183.615

Nota: Elaboración propia basado en estados financieros de la empresa años 2020-2022

De acuerdo con esta información proporcionada, a simple vista, podemos observar que el año 2020, fue el año más difícil para la empresa, pero que, pese a la falta de compra del producto, en los siguientes años pudo aumentar sus ingresos logrando así obtener un reconociendo en el comercio al aumentar sus ventas y por ende sus ingresos.

Análisis de la posición de liquidez de la empresa, utilizando algunos de los ratios aplicables a este fin, Además, calculan el ciclo de maduración y ciclo del efectivo, teniendo en cuenta la rotación del inventario, de las cuentas por cobrar y de las cuentas por pagar

Indicador de Liquidez

Razón Corriente

Formula: Activo corriente/ Pasivo corriente.

Tabla 11

Razón corriente Coca – Cola FEMSA

Concepto	2022	2021	2020
Activo corriente	79.212	80.364	72.440
Pasivo corriente	57.960	46.221	42.845
Razón corriente	1,36	1,73	1,69

Nota: Elaboración propia basado en estados financieros de la empresa años 2020-2022

Con el resultado obtenido en la razón corriente, podemos determinar que la empresa cuenta con un buen estado financiero, es decir, que cuenta con una buena liquidez para cubrir los gastos de corto plazo que esta tenga, a lo largo de los tres años, la empresa ha mantenido un estado de liquidez estable, por lo que lo ha estado al día con sus deudas.

Fondo de Maniobras

Formula: Activo corriente – Pasivo corriente.

Tabla 12*Fondo de maniobras Coca Cola FEMSA*

Concepto	2022	2021	2020
Activo corriente	79.212	80.364	72.440
Pasivo corriente	57.960	46.221	42.845
Fondo de maniobra	21.252	34.143	29.595

Nota: Elaboración propia basado en estados financieros de la empresa años 2020-2022

Para este caso el fondo de maniobra arroja un resultado positivo, ya que en los tres periodos el activo corriente se mantuvo superior al pasivo corriente, aun cuando este (pasivo corriente), tuvo un incremento para el año 2022. Este resultado nos indica que la empresa tiene un buen estado de liquidez.

Rotación del Inventario

Formula: $\text{Costos de ventas} / \text{Inventario}$.

Tabla 13*Rotación de Inventario Coca Cola FEMSA*

Concepto	2022	2021	2020
Costos de ventas	126.440	106.206	100.804
Inventario	11.888	11.960	9.727
Rotación de inventario	10,63	8,88	10,36

Nota: Elaboración propia basado en estados financieros de la empresa Coca – Cola FEMSA años 2020-2022

Este indicador nos muestra el rendimiento de las ventas de la empresa, lo que nos da a entender la empresa en estos tres periodos tuvo una buena productividad, y que los productos que comercializa se venden con rapidez y no tiene exceso de inventario, vendiendo así una cantidad aproximada de 10 veces en los años 2020 y 2022 siendo el índice más alto y una cantidad de 8 veces en el año 2021.

Rotación de las Cuentas por Cobrar

Formula: Ventas a Crédito/Promedio Cuentas por cobrar.

Tabla 14*Rotación de las cuentas por cobrar Coca – Cola FEMSA*

Concepto	2022	2021	2020
Ventas a créditos	226.222	193.899	181.520
Cuentas por cobrar	16.318	13.014	11.523
Rotación de las CXC	13,86	14,89	15,75

Nota: Elaboración propia basado en estados financieros de la empresa Coca – Cola FEMSA años 2020-2022

Para el año 2020 la rotación de las cuentas por cobrar fue de 15,75, para el 2021 de 14,89 y para el 2022 fue de 13,86 y luego calcularemos cada cuantos días rota la cartera, para lo cual tenemos: $360/15,75 = 23$ días para el año 2020, $360/14,89 = 24$ días para el año 2021 y $360/13,86 = 26$ días para el año 2022, lo cual quiere decir que para los 2 últimos años es decir para 2022 y 2021 la empresa se demoraba más en recuperar la cartera, aunque la política de crédito es buena para atraer clientes, puede ser perjudicial para la empresa ya que entre más tiempo se demore en recuperar las cuentas por cobrar mayor va a hacer el costo financiero para la empresa.

Rotación de Cuentas por Pagar

Formula: Cuentas Por Pagar*365/Costos de Ventas

Tabla 15*Rotación de las cuentas por pagar Coca – Cola FEMSA*

Concepto	2022	2021	2020
Compras	126.440	106.206	100.804
CXP	26.835	22.745	17.195
Rotación de CXP	77,46	78,16	62,26

Nota: Elaboración propia basado en estados financieros de la empresa Coca – Cola FEMSA años 2020-2022

Estos resultados nos demuestran que la empresa está pagando a los proveedores a un ritmo más rápido. Lo podemos ver al comparar el año 2020 con el 2022. Esto significa que se tiene suficiente efectivo disponible para pagar la deuda a corto plazo de manera oportuna, gestionando sus deudas de manera efectiva.

Ciclo de Efectivo

Formula: Periodo de Inventario – Periodo de CXP + Periodo de CXC

Tabla 16*Ciclo de Efectivo*

Concepto	2020	2021	2022
Periodo de inventario	10,36	8,88	10,63
Periodo de CXP	62,26	78,16	77,46
Periodo de CXC	15,75	14,89	13,86
Ciclo de efectivo	-36,15	-54,39	-52,97

Nota: Elaboración propia basado en estados financieros de la empresa Coca – Cola FEMSA años 2020-2022

Al observar los resultados obtenidos del ciclo del efectivo, podemos analizar que, aunque su resultado es negativo (-), nos da a entender que la empresa se encuentra en una época de crecimiento y realizando nuevas inversiones, cabe recordar que la empresa viene de pasar de un momento difícil económicamente en el periodo 2020 debido a la pandemia y que, pese a eso la empresa se va recuperando poco a poco.

Indicadores Financieros

Es importante que toda empresa tenga pleno conocimiento de sus indicadores financieros, ya que son estos los que permiten monitorear los estados financieros de la empresa, conocer en todo tiempo la como se encuentra la empresa financieramente y también detectar si hay variaciones fuera de los presupuestado o lo planeado. Para Coca – Cola Femsa la información financiera es clave; una vez realizado el análisis a la empresa notamos que centra su información financiera en base a cinco indicadores estratégicos que reflejan la viabilidad y rentabilidad en el mercado.

Indicador de Liquidez

Cuando se mide la liquidez de una empresa lo que se busca es determinar la capacidad que tiene la empresa para convertir sus activos corrientes en efectivo a corto plazo. Se interpreta como activo corriente el inventario de la empresa. Para Coca – Cola Femsa la participación de su inventario para el año 2022 es del 4.3%, para el año 2021 del 4.4% y para el año 2020 del 3.7% respectivamente estos resultados se obtienen del análisis vertical realizado a los estaos financieros de los años 2022,2021 y 2020. Para conocer el indicador de liquidez se usará la siguiente formula:

Formula: $\text{activo corriente} / \text{pasivo corriente}$.

Tabla 17*Indicador de liquidez Coca – Cola FEMSA*

Indicador de Liquidez			
RC 2022	Activo Corriente	79.212,00	1,37
	Pasivo Corriente	57.960,00	
RC 2021	Activo Corriente	80.364,00	1,74
	Pasivo Corriente	46.221,00	
RC 2020	Activo Corriente	72.440,00	1,69
	Pasivo Corriente	42.845,00	

Nota: Elaboración propia basado en estados financieros de la empresa Coca – Cola FEMSA años 2020-2022

Coca Cola Femsa para el año 2022 tiene una capacidad media de solventar sus obligaciones a corto plazo; según los resultados obtenidos su capacidad de liquidez está en un 1, 37 debe seguir enfocado en su inventario siga rotando continuamente.

Indicador de Endeudamiento

Por medio de este indicador se conoce o se determina la capacidad con que cuenta la compañía para adquirir una deuda, este indicador es clave a la hora de negociar con proveedores o entidades financieras.

Formula: Total Pasivo / Total Activo

Tabla 18*Indicador de Endeudamiento Coca – Cola FEMSA*

NE= Nivel de endeudamiento

NE= (Total pasivo / Total Activo) *100

AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	VAR. ABS	VAR. REL
146.119	143.995	140.609	2.124	1,45%
277.995	271.567	263.066	6.428	2,31%
52,56	53,02	53,45	-0,46	-0,01

Nota: Elaboración propia basado en estados financieros de la empresa Coca – Cola FEMSA años 2020-2022

La empresa en estos momentos cuenta con una capacidad de endeudamiento del 52,56% disponible para tomar decisiones frente a nuevos negocios o financiamientos.

Apalancamiento Total

El apalancamiento en una empresa hace referencia a la capacidad con que cuenta la organización para cubrir sus obligaciones contraídas con terceros para llevar a cabo la actividad, ya sean de tipo financieras o con proveedores, se determina siguiendo la formula.

Formula: Activo Total/ Patrimonio Neto.

Tabla 19*Apalancamiento Total*

Apalancamiento Total			
AT 2022	Total Activos	277.995,00	2,108
	Patrimonio	131.876,00	
AT 2021	Total Activos	271.567,00	2,129
	Patrimonio	127.572,00	
AT 2020	Total Activos	263.066,00	2,148
	Patrimonio	122.457,00	

Nota: Elaboración propia basado en estados financieros de la empresa Coca – Cola FEMSA años 2020-2022.

Indicador de Rentabilidad

Medir la rentabilidad sirve para evaluar el rendimiento de la inversión que realizaron los socios. Para lograr medir el nivel de rentabilidad se hace necesario analizar los estados financieros de la compañía usando la fórmula de margen de utilidad bruta:

Formula: $\text{Utilidad Bruta} / \text{Ventas Netas} \times 100$.

Tabla 20*Indicador de Rentabilidad*

MB = (utilidad bruta / ventas netas*100)			
MB 2022	Utilidad Bruta	100.300,00	44,34%
	Ventas Netas	226.222,00	
MB 2021	Utilidad Bruta	88.598,00	45,69%
	Ventas Netas	193.899,00	
MB 2020	Utilidad Bruta	82.811,00	45,62%
	Ventas Netas	181.520,00	

Nota: Elaboración propia basado en estados financieros de la empresa Coca – Cola FEMSA años 2020-2022.

Una vez realizado el análisis podemos observar que para el año 2022 la empresa mostro una baja del -1,36% en la utilidad en comparación con el año 2021. Esto no quiere decir que la empresa se encuentre en una mala posición o que su operación esté en riesgo pues su margen de utilidad actual esta es un 44,34 %, da un parte de tranquilidad a sus socios y afiliados demostrando que a pesar de muchas situaciones adversas que ha vivido, como alza en los costos de producción entre otros sigue siendo una empresa con un margen de rentabilidad muy positivo.

Indicador de Eficiencia

Coca Cola Femsa es una empresa industrial con un alto nivel de exigencia en los distintos procesos que se desarrollan dentro de la compañía. La eficiencia de los procesos productivos depende de la evaluación la cual se debe hacer por medio de la rotación de proveedores, cartera y

el inventario. Para determinar el nivel de eficiencia de la empresa se debe analizar la rotación de los inventarios los cuales representan a la compañía el 4,3% del total de los activos en el año 2022, el análisis se llevará a cabo por medio de la fórmula:

Formula: Costo mercancía / inventarios

Tabla 21

Indicador de Eficiencia.

RI = (Costo mercancía / inventarios)			
RI 2022	Costo mercancía	126.440,00	10,64
	Inventario	11.888,00	
RI 2021	Costo mercancía	106.206,00	8,88
	Inventario	11.960,00	
RI 2020	Costo mercancía	100.804,00	10,36
	Inventario	9.727,00	

Nota. Elaboración propia con información de los estados financieros Coca Cola FEMSA

En base a los resultados vemos como para el año 2022 aumento un 1,76 la eficiencia de la rotación de inventario.

Árbol de Rentabilidad

Figura 5

Rentabilidad año 2022

				margen neto de utilidades				
Estado de resultado	Utilidad neta	\$ 19.626			ROI			
	/				9%			
	ventas	\$ 226.222		Rotacion de activo *		7%		
	/				81%			
Estado de situacion financiera	Total activo	\$ 277.995						ROE
				total activo		*		
	Patrimonio	\$ 131.876			Apalancamiento			15%
	MAS	\$ 277.995,00						
	Pasivo total	\$ 146.119			/	211%		
				Capital.				
				\$ 131.876				

Nota. Elaboración propia

Figura 6

Rentabilidad año 2021

				margen neto de utilidades				
Estado de resultado	Utilidad neta	\$ 16.331			ROI			
	/				7%			
	ventas	\$ 226.222		Rotacion de activo *		6%		
	/				83%			
Estado de situacion financiera	Total activo	\$ 271.567						ROE
				total activo		*		
	Patrimonio	\$ 127.572			Apalancamiento			13%
	MAS	\$ 271.567,00						
	Pasivo total	\$ 143.995			/	213%		
				Capital.				
				\$ 127.572				

Nota. Elaboración propia

Figura 7

Rentabilidad año 2020

				margen neto de utilidades				
Estado de resultado	Utilidad neta	\$ 10.368			ROI			
	/				6%			
	ventas	\$ 181.520	Rotacion de activo *			4%		
	/			69%				
Estado de situacion financiera	Total activo	\$ 263.066						ROE
				total activo			*	
	Patrimonio	\$ 122.457			Apalancamiento			8%
	MAS		\$ 263.066,00					
	Pasivo total	\$ 140.609			/	215%		
				Capital.				
				\$ 122.457				

Nota: Elaboración propia

Como sabemos el ROE el indicador más utilizado para determinar el nivel de rentabilidad. Partiendo de eso, y observando los resultados arrojados en el anterior indicador, podemos observar que la empresa tuvo una tasa de rentabilidad baja en el año 2020, esto debido a la problemática presentada en ese año para el comercio, pero que, pese a eso, para los siguientes años este aumento su rentabilidad, generando así una buena rentabilidad empresarial.

Resultado del Diagnóstico

En el año 2020 el volumen total de ventas bajó 2.5% a 3,284 millones de cajas unidad. Los ingresos totales se redujeron 5.6% a Ps. 183,615 millones; para el año 2021 el volumen de ventas incrementó un 5.3% a 3,457 millones de cajas unidad y los ingresos totales aumentaron 6.1% a Ps. 194,804 millones. Mientras que para el año 2022 se logró alcanzar un crecimiento en el volumen de ventas de 8.6% a 3,755 millones de cajas unidad y los ingresos totales del año aumentaron 16.4%, a Ps. 226.740 mil millones. Los resultados del diagnóstico de la empresa Coca – Cola FEMSA, muestran un aumento en la utilidad bruta en el año 2022, pasando de cerrar en 2021 con una utilidad bruta de Ps 88,598 millones, a finalizar en el año 2022 con una utilidad bruta de Ps 100,300 millones llegando a un 44.3%. este aumento se dio como resultado al aumento del volumen de ventas en el año 2022 que registro un aumento del 13,2% en comparación con el año 2021 según se pudo evidenciar en los datos obtenidos del estado de resultado y en el análisis horizontal y vertical de dichos periodos (2021-2022). Coca – Cola FEMSA registro en el año 2022 ingresos totales por Ps 226,740 millones en comparación con el año 2021 el aumento fue de Ps 31, 936 millones, un 16, 4% más para el año 2022.

La rentabilidad de la compañía según análisis ROE para el año 2022 la empresa registro una rentabilidad del 15 %, aumentó un 2% en relación con el año 2021 dejando ver a la empresa Coca – Cola FEMSA como una compañía con una buena capacidad de rentabilidad en cuanto a los recursos que emplea para financiar su operación. Por otro lado, en cuanto a la inversión se estima un buen margen de rentabilidad de 44.34%, dejando ver que la empresa tiene total capacidad de generar valor a sus accionistas.

Vale la pena mencionar que la empresa Coca – Cola FEMSA es una compañía con un margen de liquidez positivo; para los periodos analizados durante la realización del presente

trabajo 2020, 2021 y 2022 consecutivamente se muestra una liquidez por encima de 1. Para el año 2020 la empresa tenía un porcentaje de liquidez de 1,69%, para el año 2021 de 1,74% y para el cierre de 2022 un 1,37%; si bien que para el año 2022 este indicador presentó una baja de 0.37% en relación con el año 2021 la empresa Coca – Cola FEMSA sigue mostrando signos de una buena salud financiera con una liquidez por encima de 1, lo cual demuestra que la empresa está en plena capacidad de cubrir todos sus pagos incluso aquellos pagos imprevistos.

Desde el punto de vista de los pasivos la empresa registró un gasto una disminución en su gasto financiero con bancos según nos muestra el análisis vertical y horizontal realizado a los periodos 2020, 2021 y 2022. Se observa como para el año 2021 la empresa registraba por concepto de préstamos bancarios y documentos por pagar un valor de Ps 83,329 millones, es decir, este rubro representaba el 30,7% del total pasivo más patrimonio; para el año 2022 los pasivos por este concepto eran por valor de Ps 70.145, mostrando una disminución del 15,8% en comparación con año 2021 y representando el 25,2% del total pasivos más patrimonio, resultado que se muestra como positivo en cuanto a la carga financiera puesto que aunque siguen siendo altos la empresa muestra una buena capacidad para cubrir sus obligaciones.

La empresa Coca – Cola FEMSA durante el año 2022 enfrento un aumento en cuanto al gasto por interés que paso de Ps 6,192 millones en 2021 a Ps 6,500 en el año 2022 un aumento del 5% el cual fue impulsado por el aumento en las tasas de interés.

Conclusión del Diagnóstico

El ROE es un indicador que permite determinar la capacidad que tiene una empresa para generar valor a los accionistas, generalmente es uno de los indicadores más usados por los inversionistas para determinar la rentabilidad de una inversión. Cuanto mayor sea el ROE significa que mayor será la rentabilidad de la compañía en cuanto a los recursos propios que emplea.

Para el año 2020 el ROE que registró la empresa Coca – Cola FEMSA fue de 8,47%, mientras que para el año 2021 el ROE de la empresa fue del 12,80% presentando un notable aumento para este periodo, es decir, un 4,33% más. Al cierre del informe es decir a 31 de diciembre de 2022, la compañía Coca – Cola FEMSA tenía un ROE del 14,88% notablemente mayor a los años anteriores, registrando un aumento del 2,08% lo que demuestra claramente como la compañía genera cada más ganancia a sus inversionistas; si se toma como base el ROE del año 2022 lo que quiere decir es que la compañía generó 14.88 centavos por cada peso invertido en activos, y como se puede evidenciar al analizar los periodos 2020, 2021 y 2022 el ROE viene en aumento lo que significa por consiguiente que los activos de la compañía han aumentado.

Según los datos del estado de resultado la utilidad bruta de la compañía Coca – Cola FEMSA registró un aumento del 13,2% al cierre del periodo (31 de dic de 2022) en comparación con el año anterior (2021). En cuanto a la utilidad neta también la empresa Coca – Cola FEMSA reflejó aumento al cierre del periodo 2022 paso de Ps 16.331 millones en 2021 a Ps 19.626 millones en 2022, es decir, aumentó la utilidad bruta Ps 3.295 millones lo que representa un 0.3% de aumento en este rubro.

La compañía Coca Cola FEMSA se ha mostrado positiva en cuanto a la capacidad de endeudamiento pues el nivel ha ido disminuyendo progresivamente; entre los años 2020 y 2021 disminuyó un -0,34% y en comparación con los años 2021 y 2022 la disminución fue de -0,46%, aunque es algo positivo se hace necesario que la empresa siga generando alternativas sostenibles para asegurar un óptimo desarrollo, así como mantener la alternativas de financiamiento que hasta el momento han sostenido la inversión del capital.

Por medio del crecimiento que denota la compañía Coca Cola FEMSA durante el análisis de los años 2020, 2021 y 2022, se ratifica como una empresa con un margen de liquidez positivo el cual se mantiene por encima de 1 seguidamente para los años analizados; para el año 2020 la empresa tenía un porcentaje de liquidez de 1,69%, para el año 2021 de 1,74% y para el cierre de 2022 un 1,37%, lo cual es indicativo de que Coca – Cola FEMSA es una empresa con una buena salud financiera y que se encuentra capacitada para cubrir todos los pagos en que incurra aun esos pagos imprevistos que se dan de último momento.

Recomendaciones del Diagnostico

Como se evidencia en el análisis Coca – Cola FEMSA es una compañía que muestra por medio de sus estados financieros como la empresa ha venido en aumento progresivamente durante los tres periodos objetos de análisis durante la realización del presente trabajo (2020, 2021 y 2022). Como se evidencia con el análisis ROE la empresa registra notables aumentos en cada uno de los años por lo cual es recomendable que la empresa siga realizando informes en periodos de tiempo más cortos como bimensual, con el fin de poder detectar a tiempo cualquier tipo de variación que pueda ser negativa para la empresa y que pueda representar una pérdida o una baja a sus acciones y por afectar a los inversionistas.

Sería ideal que la compañía persiga la búsqueda de oportunidades de creación de valor, trabaje para mantener una buena calificación crediticio para inversión, mantenga siempre una buena disciplina de retorno de capital a accionista y que trabaje día a día por el perfeccionamiento continuo de las operaciones.

Como resultado del desarrollo del presente trabajo se busca principalmente poder mostrar como Coca – Cola FEMSA sigue en crecimiento y conservando su posición como el número uno en la industria de las bebidas refrescantes manteniendo una solidez financiera con un buen margen de rendimiento de sus activos y capacidad de solventar sus obligaciones financieras sin enfrentar riesgos. A menudo en Colombia se observa como después de la pandemia COVID – 19 muchas empresas se vieron obligadas a suspender sus actividades; en ocasiones por un muy bajo margen de ventas, por deudas financieras muy altas entre muchos factores que impactaron al sector industrial. En base con la realización del presente trabajo se pretende mostrar la solidez que ha logrado alcanzar Coca – Cola FEMSA y sortear las diversas adversidades causadas por la

pandemia e incluso aumentar su margen de venta lo que muestra una adecuada gestión de recursos y que puede servir de base o ejemplo a las industrias a nivel nacional.

Calculo del ROCE

El ROCE se emplea para medir la eficiencia de la empresa en cuanto a cómo utiliza su capital social para generar beneficios, es decir, garantiza de forma estratégica que la asignación del capital de parte del equipo directivo produzca rendimientos suficientes.

Fórmula para determinar el ROCE:

$$ROCE = RNOA + FLEV (RNOA - NNEP)$$

Para realizar el cálculo del ROCE, se necesitan datos claves como son: los beneficios antes de impuestos e intereses (EBIT) y el capital empleado. Para calcular el EBIT se calculan los ingresos menos los gastos mediante la siguiente formula:

$$EBIT = \text{ingreso total} - \text{Costos Operativos}$$

Según el cálculo tenemos los siguientes valores EBIT.

Tabla 22*Calculo EBIT*

EBIT= ingreso total – Costos Operativos:			
Años	Ingresos Totales	Costos Operativos	EBIT
2020	186.156,00	170.247,00	15.909,00
2021	197.238,00	175.427,00	21.811,00
2022	230.624,00	204.377,00	26.247,00

Nota: *Elaboración propia con información de los estados financieros Coca Cola FEMSA*

Capital Empleado=Activo Total – Pasivo Corriente.

El segundo dato que se necesita para calcular el ROCE, es el capital empleado que el capital total que la empresa emplea para generar beneficio y se calcula mediante la fórmula:

Tabla 23

Calculo para Determinar el Capital Empleado.

Capital Empleado = Activo Total – Pasivo Corriente.			
Año	Total Activo	Pasivo Corriente,	Total Capital
2020	263.066,00	42.845,00	220.221,00
2021	271.567,00	46.221,00	225.346,00
2022	277.995,00	57.960,00	220.035,00

Nota: Elaboración propia con información de los estados financieros Coca Cola FEMSA

Una vez determinados los valores del EBIT y el capital empleado; se realiza el cálculo del ROCE mediante la fórmula:

$$\text{ROCE} = (\text{EBIT} / \text{Capital Empleado}) \times 100.$$

Tabla 24

Calculo del Indicador ROCE para los Periodos 2020,2021 y 2022.

Año	2020	2021	2022
EBIT	15.909,00	21.811,00	26.247,00
Capital de Trabajo	220.221,00	225.346,00	220.035,00
ROCE	7,22	9,68	11,93

Nota: Elaboración propia en base a estados financieros 2020-2022 de Coca Cola FEMSA.

Una vez realizado el análisis, se observa que la empresa Coca – Cola FEMSA tiene una tendencia en aumento en cuanto al ROCE se observa que para el 2020 su rendimiento de capital era de 7,22% y que para el 2021 paso a ser de un 9,68% registrando un aumento de 2,45% en un año. Para el año 2022 la empresa contaba con un porcentaje de aumento de 11,93 % en comparación con el año 2021 aumento, el aumento fue de 2.25%.

Estos resultados muestran a la empresa Coca – Cola FEMSA como una empresa solida financieramente responsable en la forma como emplea su capital de trabajo para generar beneficio, con unos resultados muy positivos en cuanto al retorno de las inversiones por lo que llama el interés de posibles inversionistas.

Calculo RNOA (Retorno sobre Activos Operativos Netos)

RNOA= Ganancias después de impuestos activos operativos netos (NOA)

Tabla 25*RNOA*

Concepto	2022	2021	2020
Ganancias después de impuestos (utilidad neta)	\$19.626	\$16.331	\$10.368

Nota: Elaboración propia.

Calculo NOA

Formula = Activos operativos – Pasivos Operativos

Tabla 26*Calculo Activo Operativo.*

Concepto	2022	2021	2020
Total Activos	\$ 227.995	\$ 271.567	\$ 263.066
Proveedores y cuentas por pagar	\$ 3.420	\$ 4.448	\$ 1.037
Activos operativos	\$ 224.575	\$ 267.119	\$ 262.029

Nota: Elaboración Propia

Tabla 27*Calculo Pasivo Operativo.*

Concepto	2022	2021	2020
Total, pasivos	\$146.119	\$143.995	\$140.606
Pasivos operativos	\$146.119	\$143.995	\$140.606

Nota: Elaboración propia.**Tabla 28***Calculo NOA.*

Concepto	2022	2021	2020
Activos operativos	\$ 224.575	\$ 267.119	\$ 262.029
Pasivos operativos	\$ 146.119	\$ 143.995	\$ 140.606
NOA	\$ 78.456	\$ 123.124	\$ 121.423

Nota: Elaboración propia.

Tabla 29*Calculo del RNOA en %*

Concepto	2022	2021	2020
Ganancia después de impuestos (utilidad neta)	\$ 19.626	\$ 16.331	\$ 10.368
NOA	\$ 78.456	\$ 123.124	\$ 121.423
RNOA	25%	13%	9%

Nota: Elaboración propia.**Calculo del FLEV (apalancamiento financiero)**

Formula FLEV (apalancamiento financiero) = Total Obligaciones Financieras / Patrimonio.

Tabla 30*Cálculo FLEV Apalancamiento Financiero.*

Concepto	2020	2021	2022
Total, obligación financiera	\$ 140.609	\$ 143.995	\$ 146.119
Patrimonio	\$ 122.457	\$ 127.572	\$ 131.876
FLEV	1,15%	1,13%	1,11%

Nota: Elaboración propia

Cálculo NNEP (índice de endeudamiento)

Formula: $NNEP = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} \times 100$

Tabla 31*Cálculo NNEP*

Concepto	2022	2021	2020
Total, pasivo	\$ 146.119	\$ 143.995	\$ 140.609
Total, activo	\$ 277.995	\$ 271.567	\$ 263.066
NNEP	131%	127%	122%

Nota: Elaboración propia.

Análisis de Sensibilidad del 1% Sobre Cada uno de los Indicadores y Determinan el Efecto que Tiene

Tabla 32

$$ROCE = RNOA + FLEV / (RNOA - NNEP)$$

Concepto	2022	2021	2020
RNOA	25%	13%	9%
FELV	1,15%	1,13%	1,11%
NNEP	131%	127%	122%
ROCE	24%	12%	8%

Nota: Elaboración propia.

Análisis de ROCE

Para poder determinar el resultado del indicador ROCE, se hizo necesario el cálculo de otros indicadores como el RNOA; por medio del cual se mide el rendimiento de los activos comparándolo con el ingreso neto de la empresa. Para el año 2022 el RNOA para la empresa Coca _ Cola FEMSA fue del 25%, tuvo un aumento significativo del 12% en comparación con el año 2021 que fue del 13%. Mientras que para el año 2020 se observa una disminución significativa del 4% en relación con el año 2021, producto de los descalabros financieros se dieron a raíz de la pandemia Covid – 19 por medio de la cual se vieron afectadas muchas industrias y sus ventas a nivel mundial.

Para hallar el apalancamiento financiero FLEV se hace necesario relacionar el capital de la empresa con las deudas adquiridas por esta, para reflejar el nivel de endeudamiento de la empresa. Si bien es cierto la empresa Coca – Cola FEMSA muestra para los tres años analizados

aumento consecutivo del 2% en cada periodo no significa que la empresa se encuentre en riesgo financiero.

El resultado del análisis del índice de endeudamiento NNEP demuestra un crecimiento progresivo durante los tres periodos analizados (2022, 2021 y 2020) indicando que el costo de la deuda ha ido en aumento para el año 2022 fue de 131%, presentó un aumento del 4% en relación con el año 2021 que era de 127%, para el año 2020 era de 122% lo que muestra que durante el año 2021 fue donde se vio un aumento mayor del 5% lo cual es entendible teniendo en cuenta las adversidades que se dieron durante el año 2020 por lo que a la empresa se le hizo necesario obtener más recursos para financiarse.

Al analizar el ROCE que es la capacidad que tiene la empresa para generar beneficios a sus accionistas tenemos que para los tres periodos analizados muestra una tendencia de aumento. Para el año 2020 este indicador representaba un 8%, mientras que para el 2021 era de 12% presentó un aumento de 4%; para el año más reciente 2022 este indicador es del 24%, para este año se dio un 12 % de aumento con relación al año 2021 es decir el 50%. El resultado de este análisis muestra a la empresa Coca – Cola FEMSA como una empresa con un buen manejo y uso de sus recursos.

Cálculo del Costo de Patrimonio

$$k_e = r_f + \beta(r_m - r_f)$$

La prima de riesgo de mercado puede obtenerse de la base de datos del profesor Damodaran. Considere la prima de riesgos sobre TBonds de los últimos diez (10) años. Además, comparen el beta de la industria con el beta de la empresa ¿Qué puede estar suscitando tales diferencias?

Datos que conforman la fórmula:

$$ke = rf + \beta(rm - rf)$$

Ke: Retorno esperado de la inversión.

Rf: Tasa retorno libre de riesgo

β : Riesgo sistemático del activo.

Rm: riesgo de mercado

(Rm – Rf) = Prima del mercado por riesgo

$$Rf = 2,83\%$$

$$rm - rf = 5,51\%$$

$$\beta = 0,66\%$$

$$ke = Rf + \beta(rm - rf)$$

$$ke = 2,83\% + 0,66(5,51\%) = 3,66\%$$

Nota: datos tomados de Yahoo financie

Cálculo WACC

El cálculo del coste medio ponderado de capital WACC se emplea para determinar el porcentaje de flujo de caja esperado en la valoración de una empresa antes de realizar una inversión. El WACC resulta ser muy útil desde varios enfoques; desde el punto de vista del activo sirve para definir la tasa que descuenta el flujo de caja que la empresa espera, desde el punto de vista del pasivo representa el coste económico que le representa a la empresa atraer nuevo capital y por ultimo desde el punto de vista de la inversión el WACC sirve para medir los

retornos que se esperan al momento de realizar una inversión ya sea en el patrimonio neto u en la deuda de la empresa.

Fórmula de WACC

$$WACC = k_e * \frac{E}{(E + D)} + k_d * (1 - t) * \frac{D}{(E + D)}$$

$$\begin{aligned} WACC (2021) &= 5,92\% * \frac{22.999}{22.999 + 4645} + 4,33\% * (1 - 21\%) * \frac{4.645}{22.999 + 4645} \\ &= 0,0592 * 0,83 + 0,0433 * 0,79 * 0,17 = 0,0025 + 0,0058 = 0,0083 = 0,83\% \end{aligned}$$

Nota: datos tomados de Yahoo financie.

Como podemos observar los datos que nos arroja el WACC, son positivos para la empresa, ya que la tasa de rendimiento es superior al WACC obtenido, por lo que nos demuestra una rentabilidad financiera.

Nivel de Endeudamiento de la Empresa Coca – Cola FEMSA, Respecto a Otras de la Misma Industria

A continuación, se muestra el nivel de endeudamiento de la compañía Coca – Cola FEMSA durante los periodos 2020, 2021 y 2022, al cierre del periodo 31 de diciembre de 2022.

Tabla 33*Nivel de endeudamiento Coca – Cola FEMSA*

Datos: Estado de Situación Financiera Ps	2022.	2021	2020
Total Activo	277.995	271.567	263.066
Total Pasivo Corriente	57.960	46.221	42.845
Total Pasivo No Corriente	88.159	97.774	97.764
Total Pasivo	146.119	143.995	140.609
Total Patrimonio	131.876	127.572	122.457
Total Pasivo + Patrimonio	277.995	271.567	263.066

Datos: Estado de Resultados Ps	2022.	2021	2020
Ventas Totales	226.740	194.804	183.615
Costos de Ventas	126.440	106.206	100.804
Utilidad Bruta	100.300	88.598	82.811
Otros Ingresos	1.473	1.502	1.494
Gastos de Administración	11.263	9.012	7.891
Gastos de Ventas	57.718	51.708	48.553
Utilidad Operacional	32.792	29.380	27.861
Ingresos no Operacionales	922	1.129	380
Gastos no Operacionales	3.452	2.309	5.598
Ingresos Financieros	2.411	932	1.047
Gastos Financieros	6.500	6.192	7.894
Utilidad Antes de Impuestos	26.173	22.940	15.796
Impuesto de Renta 3%	6.547	6.609	5.428
Utilidad Neta	19.626	16.331	10.368

Figura 8

Resultado de Indicadores de Endeudamiento.

			2022		2021		2020	
NIVEL DE ENDEUDAMIENTO	Total Pasivos	\$	146.119,00	0,53	143.995,00		140.609,00	
	Total Activo	\$	277.995,00		271.567,00		0,53	
APALANCAMIENTO FINANCIERO TOTAL	Total Pasivo	\$	146.119,00	1,11	143.995,00		140.609,00	
	Total Patrimonio	\$	131.876,00		127.572,00		1,13	
ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO	Pasivo Corriente	\$	57.960,00	0,40	46.221,00		42.845,00	
	Total Pasivo	\$	146.119,00		143.995,00		0,32	
ENDEUDAMIENTO A LARGO PLAZO	Pasivo no Corriente	\$	88.159,00	0,60	97.774,00		97.764,00	
	Total Pasivo		146.119,00		143.995,00		0,68	
COBERTURA DE INTERESES	Utilidad Antes de Impuestos e Intereses	\$	32.792,00	5,04	29.380,00		27.861,00	
	Gastos Financieros	\$	6.500,00		6.192,00		4,74	

Nota. Elaboración propia.

Nivel de endeudamiento

Por medio del análisis del nivel de endeudamiento se determina la proporción de financiación de una empresa frente al patrimonio. En otras palabras, este indicador matemático representa el porcentaje de la deuda que tiene la empresa en relación con sus recursos propios.

En el caso de Coca – Cola FEMSA, el nivel de endeudamiento se encuentra en un 0,53 lo que significa que la empresa se encuentra en un punto de equilibrio y conserva su autonomía financiera, teniendo en cuenta que se dice que el porcentaje ideal se sitúa entre 0,40 y 0,60.

Apalancamiento Financiero Total

Por medio de este indicador se pudo establecer que tan comprometido está el patrimonio de la empresa Coca – Cola FEMSA en cuanto a los pasivos que esta maneja, para el año 2022 la empresa maneja un 1,11% de apalancamiento financiero lo cual es positivo para la empresa y es un porcentaje equilibrado. Es claro que entre más alto es el apalancamiento mayor es el riesgo de

perder dinero, pero también significa que también puede ganar mucho en el rendimiento de sus inversiones, por lo cual se requiere que se lleve un buen control de las inversiones con el fin de minimizar las pérdidas y que se maximice la ganancia.

Endeudamiento a Corto Plazo

El endeudamiento a corto plazo da a conocer el porcentaje de recursos ajenos que están financiando la operación de una empresa corto plazo (menos de un año). En el caso de la empresa Coca – Cola FEMSA su porcentaje de endeudamiento a corto plazo es de 0,40% para el año 2022, lo que quiere decir que de los pasivos corrientes un 0,40% de las obligaciones son a corto plazo con relación al total de los pasivos. Si este indicador se acerca a 1 implica que del total de los pasivos una gran parte correspondería a los pasivos corrientes; en este caso el indicador que refleja el análisis es positivo.

Endeudamiento a Largo Plazo

Por medio de este indicador se determinan las obligaciones financieras que tengan un vencimiento superior a un año. En el caso de la empresa Coca – Cola FEMSA para el año 2022 un 0,60 % del total pasivo corresponde a deudas a largo plazo en el pasivo no corriente.

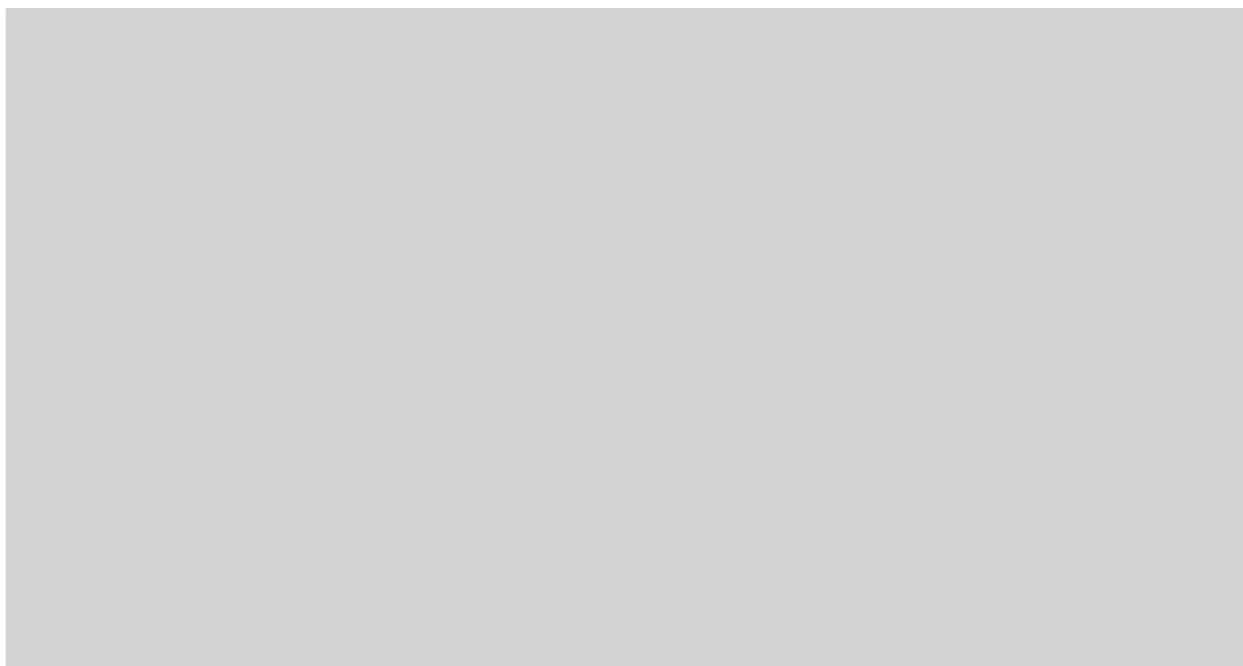
Cobertura de Intereses

Coca – Cola FEMSA cuenta al cierre de periodo del año 2022 con un porcentaje de cobertura de intereses de 5,04 %, lo cual es muy positivo ya que nos muestra la capacidad con que cuenta la empresa para realizar los pagos de sus obligaciones financieras luego que cubrir sus gastos operacionales y costos de ventas.

Una vez analizado en nivel de endeudamiento de la empresa Coca – Cola FEMSA, se analiza respecto a otras de la misma industria

Figura 9

Nivel de endeudamiento respecto a otras industrias.



Nota. Elaboración Propia.

Análisis GAO (Grado de Apalancamiento Operativo)

Tabla 34*Apalancamiento Operativo GAO*

Estado de Resultado	Importe	
Ventas	226.740	
(-) Costos variable	126.440	
Margen de Contribución	100.300	
(-) Costos y gastos fijos de operación	68.981	
Utilidad Operacional UAI	31.319	
GAO	100.300	3,2
	<u>31.319</u>	

Nota: Elaboración propia.

Por medio del apalancamiento operativo se puede analizar la sensibilidad de los beneficios de una compañía en cuanto a cómo los costos fijos y variables afectan el resultado de la empresa en su capacidad para incrementar los beneficios. Para la empresa Coca – Cola FEMSA el GAO para el año 2022 es de 3,2 lo que significa que por cada punto de incremento en las ventas la utilidad operacional se incrementara en 3,2 puntos.

Análisis GAF (Grado de Apalancamiento Financiero)

$$\text{Formula: } GAF = \frac{UAI}{UAI}$$

Tabla 35*Apalancamiento financiero GAF.*

Estado de Resultado	Importe
Ventas	226.740
(-) Costos variables	126.440
Margen de Contribución	100.300
(-) Costos y gastos fijos de operación	68.981
Utilidad Operacional UAII	31.319
(-) Intereses	6.500
Utilidad Antes de Impuestos UAI	24.819
(-) Impuestos	6.547
Utilidad Después de Impuestos	18.272
(-) Dividendos Preferentes	-
Utilidad Neta	18.272
Utilidad por Acción (UPA)	18
GAF (UAII / UAI)	1,26

Nota: Elaboración propia.

La compañía Coca – Cola FEMSA, tiene un GAF de 1.26 lo que quiere decir que por cada punto de cambio porcentual en las AUII se generara un cambio de 1,26 en la utilidad por acción de la empresa.

Análisis GAT (Apalancamiento Total)

$$GAT = GAO \times GAF$$

$$GAT = 3,2 \times 1,26$$

$$GAT = 4,04$$

Como resultado del análisis se tiene que la empresa Coca – Cola FEMSA cuenta con un porcentaje de apalancamiento total de 4,04 % lo que indica que por cada aumento en las ventas la utilidad neta aumentará un 4,04%.

Ratio de cobertura de Intereses

$$RCI = \text{BAII} / \text{Intereses Totales.}$$

Tabla 36

Ratio de cobertura intereses.

Estado de Resultado	2022	2021	2020
Ventas	226.740	194.804	183.615
(-) Costos variables	126.440	106.206	100.804
Margen Bruto de Explotación	100.300	88.598	82.811
(-) Costos y gastos fijos de operación	68.981	60.720	56.444
BAII	31.319	27.878	26.367
(-) Intereses	6.500	6.192	7.894
Utilidad Antes de Impuestos	24.819	21.686	18.473
Ratio de Cobertura Intereses	4,82	4,50	3,34

Nota: Elaboración Propia.

En cuanto al ratio de cobertura de intereses de la empresa Coca – Cola FEMSA para el año 2022 muestra un 4,82; un porcentaje mayor de cobertura en relación a los años anteriores, lo que quiere decir que la empresa tiene una de un 4,82 de pagar y hacerse cargo de los intereses de

la deuda, en otras palabras, por cada peso que tiene que pagar en interese cuenta con un beneficio de 4,82.

Estructura Financiera de Empresas Similares en el Sector y los Medios de Financiación que se Están Utilizando

Tabla 37

Cuadro comparativo estructura financiera.

Estructura Financiera de Empresas Similares				
Empresa	Medios de Financiación	Alternativa	Beneficios	Riesgos
Coca - Cola	Realizan anticipos de precios y mejoran el ingreso en los diferentes distritos de Coca-Cola. Al aumentar sus ingresos y las divisas, la materia prima que logran es utilizada en dólares.	La ampliación de la elaboración de los productos alrededor del mundo para que todos los costos se disminuyan.	Coca-Cola es una marca reconocida en el mercado, por tanto, el proyecto de marketing logra su objetivo al posicionar la marca en el mercado y así se identifique y perciba.	Las relaciones estratégicas con accionistas pueden afectar, al igual que la reducción en la demanda de sus productos.
PepsiCo	Los diferentes instrumentos financieros y el control de los gastos totales, manejan también órdenes de compra a precio fijo, además, generan convenios en el precio de los insumos para su producción	La introducción en el cultivo le permite producir una gran parte de sus materias primas, atendiendo además la creación de empleo y reduciendo los costos, aumentando así su utilidad y reduciendo el impacto ambiental.	PepsiCo lidera diferentes líneas de industria, lo cual proporciona diversos negocios entre las demás compañías.	El alza de insumos y las diferentes relaciones entre países inciden en el comportamiento de la empresa.
Nestlé	Lidera un continuo control en la ejecución de su comercio en varias porciones, logrando así el aumento de su rendimiento y el avance de estrategias sostenibles.	Nestlé localiza como estrategia las alianzas comerciales con Federación Nacional de Cafeteros	Esta compañía tiene como beneficio su permanente crecimiento, gracias a que sus productos alimenticios son de primera necesidad en la sociedad.	Las condiciones climáticas impactan negativamente en los patrones de consumo y reducen los resultados de operación.

Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficios de la Empresa

El ratio PER, es el múltiplo más usado para la valoración de una empresa en el mercado financiero; relaciona por medio de una división el precio de las acciones de una empresa con el resultado de los beneficios por acción.

Formula PER= precio o cotización actual / BPA (Beneficio por acción actual)

En el caso de Coca Cola FEMSA.

$$PER = \frac{85,34}{5,93} = 14,39$$

Figura 10

Precio cotización actual Coca Cola FEMSA



Nota. Datos de Yahoo Finanzas.

El beneficio generado por la compañía durante los últimos 12 meses es de 14,39; expresado de otra manera el mercado está dispuesto a pagar US 14,39 por cada dólar de ganancia.

Forward P/E de 101.01 se pronostica calculando los ingresos que la compañía tendrá los próximos 12 meses

Al comparar esta valoración con Pepsi, principal competidor de la marca tenemos:

Figura 11

Precio cotización actual PepsiCo.

PepsiCo, Inc. (PEP)		NasdaqGS - NasdaqGS Precio en tiempo real. Divisa en USD		★ Añadir a la lista
169,31 +0,99 (+0,59%)				
A partir del 12:27PM EST. Mercado abierto.				
Resumen Gráfico Estadísticas Datos históricos Perfil Finan				
Cierre anterior	168,32	Capitalización de mercado	232,778B	
Abrir	168,38	Beta (5 años al mes)	0,58	
Oferta	169,48 x 900	Ratio precio/beneficio (TMTM)	28,27	
Precio de compra	169,53 x 800	BPA (TTM):	5,99	
Rango diario	168,02 - 169,76	Fecha de beneficios	07 dic 2023 - 11 dic 2023	
Intervalo de 52 semanas	155,83 - 196,88	Previsión de rentabilidad y dividendo	4,95 (2,94%)	
Volumen	1.275.051	Fecha de exdividendo	30 nov 2023	
Media Volumen	5.433.442	Objetivo est 1a	189,08	

Nota. Datos de Yahoo Finanzas.

Podemos notar que la valoración PER de Coca Cola FEMSA es mayor a la de PepsiCo, por lo que se espera mayor rendimiento de sus acciones y mayores dividendos para sus accionistas.

Otro múltiplo de valoración es el ratio PEG, que es relación entre el PER y la tasa de crecimiento por acción (BFA).

$$\text{PEG} = \text{PER} / \text{Tasa de Crecimiento por Acción BPA}$$

Si una acción tiene un $\text{PEG} > 1$ se dice que tiene una infravaloración, si el $\text{PEG} < 1$ entonces se dice que es una acción sobrevalorada.

Figura 12

Estimación de Beneficios e ingresos de Coca-Cola FEMSA S.A.B de CV

Divisa en USD				
Estimación de beneficios	Trimestre actual (Dic 2023)	Trimestre próximo (Mar 2024)	Año actual (2023)	Año siguiente (2024)
N.º de analistas	4	3	3	6
Media Estimación	1,28	1,08	5,38	5,88
Estimado bajo	0,89	0,93	5,32	4,69
Estimado alto	1,67	1,24	5,47	6,5
BPA hace un año	1,73	1	4,51	5,38
Estimación de ingresos	Trimestre actual (Dic 2023)	Trimestre próximo (Mar 2024)	Año actual (2023)	Año siguiente (2024)
N.º de analistas	4	2	6	7
Media Estimación	3,76B	3,45B	14,26B	15,19B
Estimado bajo	3,64B	3,4B	13,99B	14,88B
Estimado alto	3,83B	3,49B	14,38B	15,53B
Ventas hace un año	3,11B	3,08B	11,28B	14,26B
Crecimiento de ventas (año/est.)	20,80%	11,90%	26,40%	6,60%

Nota. Estadísticas de Yahoo Finanzas.

$$PEG = \frac{101,01}{5,38} = 18,77$$

Resultado > 1, empresa sobrevalorada.

Figura 13*Medidas de valoración Coca Cola FEMSA*

Medidas de valoración⁴	
Capitalización de mercado (intradía)	18.26B
Valor de empresa	20.00B
P/E últimos 12 meses	14.39
Precio/beneficio anticipado	101.01
Ratio PEG (5 años previstos)	14.85
Precio/ventas (ttm)	1.27
Precio/valor (tmr)	2.47
Valor/Ingresos de la empresa	0.08
Valor/EBITDA de empresa	0.60

Nota. Información de Yahoo Finanzas.

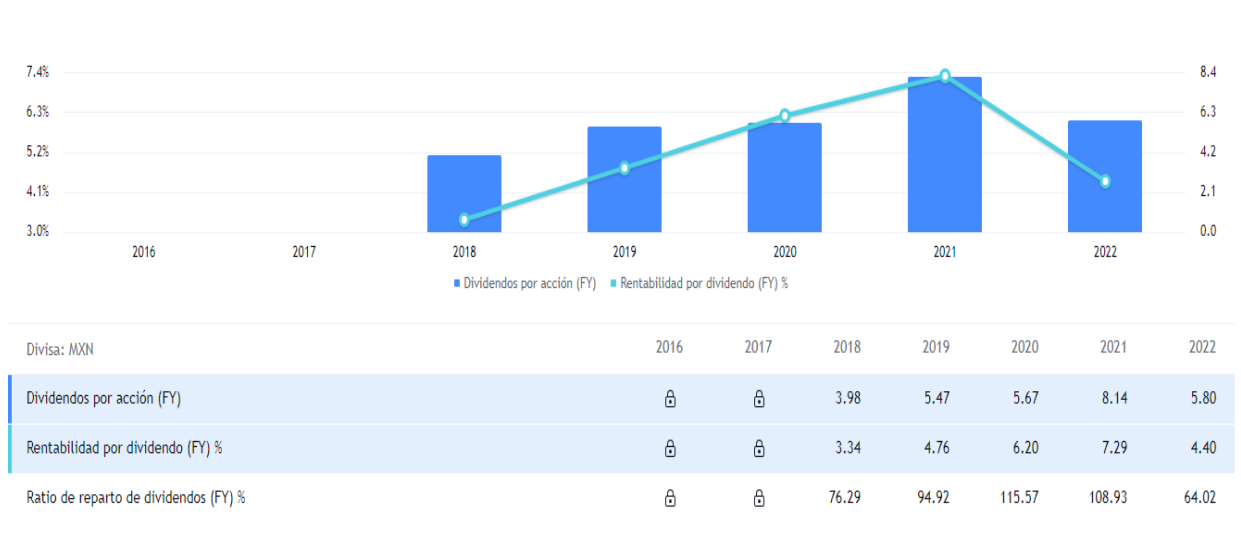
Según datos de (TradingView, s.f.) “Los beneficios del último trimestre de COCSF son de 0.15 USD mientras que la previsión era de 0.13 USD, lo que supone una sorpresa del 14.33%. Los ingresos de la empresa para el mismo periodo ascienden a 3.59B USD a pesar de la cifra estimada de 3.56B USD. Los beneficios estimados para el próximo trimestre son de 0.14 USD y se espera que los ingresos alcancen una cifra de 3.79B USD. Observe también los cambios anuales a lo largo del tiempo para tener una visión más amplia de la dinámica de los beneficios e ingresos de COCSF.”

Análisis de la Política de Dividendos

Coca – Cola FEMSA paga sus dividendos de forma semestral. La rentabilidad por dividendo de los últimos 5 años es de 3,98%, mientras que la rentabilidad por dividendos de los últimos 12 meses fue de 68,01 %, el dividendo por acción actualmente es de 2.90 MXN y el rendimiento de los dividendos (TTM)% es de 3,89%

Figura 14

Resumen de Dividendos



Nota. Datos tomados de la página web de TradingView, Inc

En el año 2022 se observa una disminución tanto en los dividendos por acción (FY), como en la rentabilidad por dividendo (FY) terminando a 31 de diciembre con unos dividendos por acción de 5.80 y una rentabilidad por dividendos de 4.40

Figura 10*Dividendos Coca Cola FEMSA*

Dividendos y splits	
Previsión de la tasa anual de dividendos ⁴	3.29
Previsión de la rentabilidad anual por dividendo ⁴	3,86%
Cambio de dividendo anual de los últimos 12 meses ³	58,00
Rentabilidad por dividendo de los últimos 12 meses ³	68,01%
Rentabilidad por dividendo de los últimos 5 años ⁴	3,98
Ratio de distribución de dividendos ⁴	55,96%
Fecha del dividendo ³	13 nov 2023
Fecha de exdividendo ⁴	31 oct 2023
Último factor del split ²	3:1
Última fecha del split ³	28 ene 1998

Nota. Información de Yahoo Finanzas.

Variables de los Mercados Financieros Internacionales

Tipo o tasa de Cambio

Se puede decir que el tipo de cambio es la relación de equivalencia que existe entre dos monedas diferentes, ahora bien, este tipo de cambio perjudica a los mercados financieros internacionales, porque al existir un vínculo entre el dólar y el peso, perjudica la exportación al momento de vender sus productos. Ahora bien, se sabe que coca cola FEMSA es una multinacional, por ende, distribuye sus productos en diversos países, por lo que, el tipo de cambio puede en cierta manera perjudicar o afectar la rentabilidad de dicha empresa.

Precio del Petróleo

El precio del Petróleo es un componente importante que hace parte del mercado internacional ya que este puede traer efectos en los diversos medios de transportes el transporte terrestre y marítimo, por lo que, puede existir un incremento en los costos de repartición de producto elaboración e importación de materia primas, y esto lo podemos ver en el precio de las ventas.

Instrumentos de Cobertura.

La Compañía designa ciertos instrumentos de cobertura, que incluyen instrumentos derivados para cubrir el riesgo de moneda extranjera, ya sea como cobertura de valor razonable o cobertura de flujo de efectivo. La cobertura de riesgo cambiario en compromisos se contabiliza como cobertura de flujo de efectivo.

Limitaciones del Proyecto

Dentro de los factores que podrían limitar las operaciones y posición financiera de Coca Cola FEMSA en el mercado se encuentra el cambio de divisas; la depreciación de la moneda local en los países donde opera la compañía en relación con el dólar es un factor que podría impactar la situación financiera y los resultados de la compañía.

Otro factor limitante son los impuestos y regulaciones en las regiones donde opera la compañía; esto cambios pueden tener un efecto adverso en el rendimiento de la compañía.

Futuras Líneas de Análisis

Para futuras líneas de investigación se hace necesario evaluar y monitorear los eventos que podrían afectar el tipo de cambio de divisas de las monedas locales para cubrir la exposición al dólar estadounidense; de igual forma evaluar riesgos asociados a regulaciones y propuestas de cambios que afectan directamente la operación de la compañía y su condición financiera.

Recomendaciones

Coca cola FEMSA es una compañía con un alto valor económico en el mercado, que tiene presencia en diferentes países del mundo, altamente comprometida no solamente con el desarrollo económico, sino que también aporte al crecimiento sostenible de las comunidades, y el planeta.

Su amplio portafolio cubre las necesidades y gustos de millones de personas alrededor del mundo, su compromiso con las comunidades le permite a la organización convertirse en una organización apta y capaz de adaptarse a entornos cambiantes y de generar crecimiento sostenible.

Coca Cola FEMSA promueve el desarrollo y la calidad de vida de sus colaboradores, con un novedoso modelo de bienestar integral que influye de forma positiva en su ambiente de trabajo, logrando que trabajen en la misma dirección para alcanzar los resultados esperados del negocio, lograr y mejorar la posición de la organización como líder total de bebidas.

Referencias bibliográficas

Abella Abondano, G. D. & Varón Palomino, J. C. (2017). Régimen del mercado de valores.

Tomo II: Emisión y oferta de valores. Universidad de los Andes. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/68834>

Coca-Cola FEMSA. 28 de marzo de 2023. p. 127. Consultado el 28 de marzo de

2023. <https://coca-colafemsa.com/acerca-de/somos-kof/linea-del-tiempo/>

Córdoba Padilla, M. (2020). Mercado de valores. Instituto Mexicano de Contadores Públicos.

<https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/151220>

Editorial La República S.A.S. (2023) Coca Cola Femsa registró ingresos por \$226.740 millones

en 2022, creciendo 18,5% [https://www.larepublica.co/empresas/coca-cola-femsa-](https://www.larepublica.co/empresas/coca-cola-femsa-registro-ingresos-por-226-740-millones-en-2022-creciendo-18-5-3554339#:~:text=La%20multinacional%20Coca%20Cola%20Femsa,efectos%20de%20precio%20mezcla%20favorables)

[registro-ingresos-por-226-740-millones-en-2022-creciendo-18-5-](https://www.larepublica.co/empresas/coca-cola-femsa-registro-ingresos-por-226-740-millones-en-2022-creciendo-18-5-3554339#:~:text=La%20multinacional%20Coca%20Cola%20Femsa,efectos%20de%20precio%20mezcla%20favorables)

[3554339#:~:text=La%20multinacional%20Coca%20Cola%20Femsa,efectos%20de%20precio%20mezcla%20favorables.](https://www.larepublica.co/empresas/coca-cola-femsa-registro-ingresos-por-226-740-millones-en-2022-creciendo-18-5-3554339#:~:text=La%20multinacional%20Coca%20Cola%20Femsa,efectos%20de%20precio%20mezcla%20favorables)

Jaramillo Betancourt, F. (2010). Capítulo 2. Elementos principales de la valoración. En

Valoración de empresas. Ecoe Ediciones. [https://elibro-](https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/69142)

[net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/69142](https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/69142)

Lavalle Burguete, A. C. (2017). Análisis financiero. Editorial Digital UNID. [https://elibro-](https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/41183)

[net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/41183](https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/41183)

- Martínez, E. (2013). Valoración de empresas. Un resumen. En Finanzas para Directivos. (pp.217-242). Madrid, España: Mc-Graw-Hill. <https://bibliotecavirtual.unad.edu.co/login?url=https://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=edselb&AN=edselb.50261&lang=es&site=eds-live&scope=site>
- Moreno, F. (2014). Bonos financieros. Focalizados en los Bullet y en América. Revista Ciencia UNEMI, 11, pp.72-90. <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/5210243.pdf>
- Somoza López, A. (2018). Capítulo 3. Análisis de estados financieros. En Análisis de estados financieros consolidados (pp. 87-118). Difusora Larousse - Ediciones Pirámide. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/105576>

Apéndices

Apéndice a

Estado de Situación Financiera y Estado de Resultado. Análisis vertical y horizontal Coca Cola

FEMSA

COCA-COLA FEMSA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS							Análisis Horizontal		Análisis Horizontal	
Estados Consolidados de Situación Financiera							Variación Absoluta	Variación Relativa	Variación Absoluta	Variación Relativa
Al 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020										
Cifras expresadas en millones de pesos mexicanos (Ps.)										
ESTADOS FINANCIEROS	AÑO 2022	Análisis vertical 2022	AÑO 2021	Análisis vertical 2021	AÑO 2020	Análisis vertical 2020	AÑOS 2020-2021		AÑOS 2021-2022	
ACTIVOS	277.995	100%	271.567	100%	263.066	100%	8.501	3,2%	6.428	2,4%
Activos Corrientes	79.212	28,5%	80.364	29,6%	72.440	27,5%	7.924	10,9%	1.152	-1,4%
Efectivo y equivalentes de efectivo	40.277	14,5%	47.248	17,4%	43.497	16,5%	3.751	8,6%	6.971	-14,8%
Cuentas por cobrar, neto	16.318	5,9%	13.014	4,8%	11.523	4,4%	1.491	12,9%	3.304	25,4%
Inventarios	11.888	4,3%	11.960	4,4%	9.727	3,7%	2.233	23,0%	72	-0,6%
Impuestos por recuperar	5.912	2,1%	5.293	1,9%	5.471	2,1%	178	-3,3%	619	11,7%
Otros activos financieros corrientes	2.911	1,0%	931	0,3%	478	0,2%	453	94,8%	1.980	212,7%
Otros activos corrientes	1.906	0,7%	1.918	0,7%	1.744	0,7%	174	10,0%	12	-0,6%
Activos no corrientes:	198.783	71,5%	191.203	70,4%	190.626	72,5%	577	0,3%	7.580	4,0%
Inversiones registradas utilizando método de participación	8.452	3,0%	7.494	2,8%	7.623	2,9%	129	-1,7%	958	12,8%
Activos por derecho de uso	2.069	0,7%	1.472	0,5%	1.278	0,5%	194	15,2%	597	40,6%
Propiedad, planta y equipo, neto	71.205	25,6%	62.183	22,9%	59.460	22,6%	2.723	4,6%	9.022	14,5%
Activos intangibles, neto	103.122	37,1%	102.174	37,6%	103.971	39,5%	-1.797	-1,7%	948	0,9%
Activos por impuestos diferidos	7.975	2,9%	8.342	3,1%	11.143	4,2%	-2.801	-25,1%	367	-4,4%
Otros activos financieros no corrientes	730	0,3%	5.136	1,9%	2.699	1,0%	2.437	90,3%	4.406	-85,8%
Otros activos no corrientes	5.230	1,9%	4.402	1,6%	4.452	1,7%	50	-1,1%	828	18,8%
PASIVO	146.119	52,6%	143.995	53,0%	140.609	53,5%	3.386	2,4%	2.124	1,5%
Pasivos corrientes:	57.960	20,8%	46.221	17,0%	42.845	16,3%	3.376	7,9%	11.739	25,4%
Préstamos bancarios y documentos por pagar	-	0,0%	645	0,2%	1.645	0,6%	645	39,2%	645	-100%
Vencimiento a corto plazo del pasivo no corriente	8.524	3,1%	1.808	0,7%	3.372	1,3%	1.808	53,6%	6.716	371%
Vencimiento a corto plazo del pasivo por arrendamiento	472	0,2%	614	0,2%	560	0,2%	614	109,6%	142	-23%
Intereses por pagar	862	0,3%	811	0,3%	712	0,3%	811	113,9%	51	6%
Proveedores	26.835	9,7%	22.745	8,4%	17.195	6,5%	22.745	132,3%	4.090	18%
Provisiones de pasivos	11.850	4,3%	11.885	4,4%	10.013	3,8%	11.885	118,7%	35	0%
Impuestos por pagar	7.981	2,9%	6.972	2,6%	7.400	2,8%	6.972	94,2%	1.009	14%
Otros pasivos financieros corrientes	1.436	0,5%	741	0,3%	1.948	0,7%	741	38,0%	695	94%
Pasivos no corrientes:	88.159	31,7%	97.774	36,0%	97.764	37,2%	10	0,0%	9.615	-9,8%
Préstamos bancarios y documentos por pagar	70.145	25,2%	83.329	30,7%	82.461	31,3%	868	1,1%	13.184	-15,8%
Beneficios posteriores al retiro y otros beneficios a empleados	3.709	1,3%	4.126	1,5%	3.838	1,5%	288	7,5%	417	-10,1%
Porción no corriente de pasivos por arrendamiento	1.663	0,6%	891	0,3%	746	0,3%	145	19,4%	772	86,6%
Pasivos por impuestos diferidos	2.839	1,0%	2.710	1,0%	2.474	0,9%	236	9,5%	129	4,8%
Otros pasivos financieros no corrientes	3.863	1,4%	508	0,2%	934	0,4%	426	-45,6%	3.355	660,4%
Provisiones y otros pasivos no corrientes	5.940	2,1%	6.210	2,3%	7.311	2,8%	1.101	-15,1%	270	-4,3%
CAPITAL	131.876	47,4%	127.572	47,0%	122.457	46,5%	5.115	4,2%	4.304	3,4%
Capital Social	2.060	0,8%	2.060	0,8%	2.060	0,8%	-	0,0%	-	0,0%
Prima en suscripción de acciones	45.560	16,4%	45.560	16,8%	45.560	17,3%	-	0,0%	-	0,0%
Utilidades retenidas	88.664	31,9%	81.037	29,8%	75.917	28,9%	5.120	6,7%	7.627	9,4%
Otros instrumentos de capital	- 2.187	-0,8%	2.133	-0,8%	1.740	-0,7%	393	22,6%	54	2,5%
Otras partidas acumuladas de la utilidad integral	- 8.712	-3,1%	4.974	-1,8%	4.923	-1,9%	51	1,0%	3.738	75,2%
Capital atribuible a los propietarios de la controladora	125.385	45,1%	121.550	44,8%	446.874	169,9%	325.324	-72,8%	3.835	3,2%
Participación no controladora en subsidiarias consolidadas	6.491	2,3%	6.022	2,2%	5.583	2,1%	439	7,9%	469	7,8%
TOTAL PASIVOS Y CAPITAL	277.995	100%	271.567	100%	263.066	100%	8.501		6.428	

Apéndice b

Estado de Resultado de la compañía Coca – Cola FEMSA

COCA-COLA FEMSA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS							Análisis Horizontal			
Estados Consolidados de Resultados										
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2022, 2021 y 2020										
Cifras expresadas en millones de pesos mexicanos (Ps.)										
	AÑO 2022	ANÁLISIS VERTICAL	AÑO 2021	ANÁLISIS VERTICAL	AÑO 2020	ANÁLISIS VERTICAL	2020-2021		2021-2022	
							Variación Absoluta	Variación Relativa	Variación Absoluta	Variación Relativa
Ventas netas	226.222	100%	193.899	100%	181.520	99%	12.379	6,8%	32.323	16,7%
Otros ingresos de operación	518	0,2%	905	0,5%	2.095	1,1%	- 1.190	-56,8%	387	-42,8%
Ingresos totales	226.740	100%	194.804	100%	183.615	100%	11.189	6,1%	31.936	16,4%
Costo de ventas	126.440	55,8%	106.206	54,5%	100.804	54,9%	5.402	5,4%	20.234	19,1%
Utilidad bruta	100.300	44%	88.598	45%	82.811	45%	5.787	7,0%	11.702	13,2%
Gastos de administración	11.263	5,0%	9.012	4,6%	7.891	4,3%	1.121	14,2%	2.251	25,0%
Gastos de venta	57.718	25,5%	51.708	26,5%	48.553	26,4%	3.155	6,5%	6.010	11,6%
Otros ingresos	1.473	0,6%	1.502	0,8%	1.494	0,8%	8	0,5%	29	-1,9%
Otros gastos	2.456	1,1%	2.309	1,2%	5.105	2,8%	- 2.796	-54,8%	147	6,4%
Gasto por intereses	6.500	2,9%	6.192	3,2%	7.894	4,3%	- 1.702	-21,6%	308	5,0%
Ingreso por intereses	2.411	1,1%	932	0,5%	1.047	0,6%	- 115	-11,0%	1.479	158,7%
(Pérdida) ganancia por fluctuación cambiaria, neta	- 324	-0,1%	227	0,1%	4	0,0%	223	5575,0%	551	-242,7%
Utilidad por posición monetaria por subsidiarias en economías hiperinflacionarias	536	0,2%	734	0,4%	376	0,2%	358	95,2%	198	-27,0%
(Pérdida) ganancia en valor de mercado de instrumentos financieros.	- 672	-0,3%	80	0,0%	212	-0,1%	292	-137,7%	752	-940,0%
Utilidad antes impuestos a la utilidad y participación en los resultados de asociadas y negocios conjuntos registrada utilizando el método de participación	25.787	11,4%	22.852	11,7%	16.077	8,8%	6.775	42,1%	2.935	12,8%
Impuestos a la utilidad	6.547	2,9%	6.609	3,4%	5.428	3,0%	1.181	21,8%	62	-0,9%
Participación en los resultados de inversiones de capital, neta de impuestos	386	0,2%	88	0,0%	281	-0,2%	369	-131,3%	298	338,6%
Utilidad neta consolidada	19.626	8,7%	16.331	8,4%	10.368	5,6%	5.963		3.295	

Apéndice c

Análisis Dupont

1.	ROE (ANÁLISIS DUPONT)								
	UTILIDAD NETA / VENTAS X VENTAS/ACTIVOS X ACTIVO/PATRIMONIO								
	ROE	2022			2021			2020	
	UTILIDAD NETA	19.626			16.331			10.368	
	VENTAS NETAS	226.222	0,087		193.899	0,084		181.520	0,057
	VENTAS NETAS	226.222			193.899			181.520	
	ACTIVOS	277.995	0,814		271.567	0,714		263.066	0,690
	ACTIVOS	277.995			271.567			263.066	
	PATRIMONIO	131.876	2,108		127.572	2,129		122.457	2,148
		15%			13%			8%	
	UTILIDAD NETA	19.626			16.331			10.368	
	PATRIMONIO	131.876	14,88%		127.572	12,80%		122.457	8,47%
2.	ROA								
	ROA UTILIDAD NETA / TOTAL ACTIVO BRUTO								
		2022			2021			2020	
	UTILIDAD NETA	19.626			16.331			10.368	
	ACTIVOS BRUTOS	277.995	7,06%		271.567	6,01%		263.066	3,94%
3.	PAO PRODUCTIVIDAD DEL ACTIVO OPERATIVO								
	INGRESOS OPERACIONALES / TOTA ACTIVO BRUTO (SIN DEPRECIACIONES NI PROVISIONES)								
		2022			2021			2020	
	INGRESOS OPERACIONALES	226.740			194.804			183.615	
	TOTAL ACTIVO BRUTO	277.995	81,56%		271.567	71,73%		263.066	69,80%

4. RONA									
UTILIDAD NETA / (ACTIVOS FIJOS) + PATRIMONIO									
		2022			2021			2020	
UTILIDAD NETA	19.626			16.331			10.368		
ACTIVOS FIJOS + PATRIMONIO	330.659		5,94%	318.775		5,12%	313.083		3,31%
5. NIVEL DE ENDEUDAMIENTO									
TOTA PASIVO / TOTAL ACTIVO X 100									
		2022		2021			2020		
TOTAL PASIVO	146.119			143.995			140.609		
TOTAL ACTIVO	277.995		52,56%	271.567		53,02%	263.066		53,45%
6. MARGEN BRUTO									
UTILIDAD BRUTA (VENTAS NETAS									
		2022		2021			2020		
UTILIDAD BRUTA	100.300			88.598			82.811		
VENTAS NETAS	226.222		44,34%	193.899		45,69%	181.520		45,62%
7. MARGEN OPERATIVO									
UTILIDAD OPERATIVA / VENTAS									
		2022		2021			2020		
UTILIDAD OPERATIVA	25.787			22.852			16.077		
VENTAS NETAS	226.222		11,40%	193.899		11,79%	181.520		8,86%
8. MARGEN NETO									
UTILIDAD NETA / VENTAS NETAS * 100									
		2022		2021			2020		
UTILIDAD NETA	19.626			16.331			10.368		
VENTAS NETAS	226.222		8,68%	193.899		8,42%	181.520		5,71%
			0,25%						2,71%
9. PKTNO=(ingresos operac. / ktno)		2022		2021			2020		
KTNO =				Cuentas x cobar	13.014		Cuentas x cob	11.523	
Cuentas por cobrar+inventarios - cuentas por pagar				Inventario	11960		Inventario	9.727	
16.318	11.888	28.206			24.974			21.250	
		-		Cuentas x pagar	645		Cuentas x pa	1.645	
		28.206							
					24.329			19.605	
Ingresos operacionales	226.740	8,039	Ingresos Operacionales	194.804	8,007	Ing operacio	183.615	9,37	