

Diagnostico financiero y análisis bursátil de la empresa FEMSA Coca-Cola

Leidy Yuliet Ramírez Guerra

Nubia Constanza Asencio Lozano

Asesor

Andrés Ricardo Riveros Tarazona

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocios

Contaduría Pública

2024

Dedicatoria

Nuestro primer pensamiento es para Dios, porque sin El no podríamos estar en este momento de culminación de nuestra carrera universitaria, ni en la finalización del presente Diplomado de
Profundización en Finanzas.

También esta dedicatoria es para nuestras familias, padres, esposos, hijos y quienes nos han estado apoyando en la difícil tarea que es combinar la vida laboral con el estudio de una carrera que a menudo nos ha exigido una permanente entrega, no solo de nuestra parte sino de la de esos seres queridos que han visto como dentro de los sacrificios que hemos hecho está el del tiempo que les dedicamos.

Agradecimientos

Nuestro agradecimiento en primera instancia es para nuestro tutor Andrés Ricardo Riveros, por el acompañamiento, aportes formativos, consejos profesionales y la oportunidad de crecer como estudiantes en formación en un área tan interesante como las finanzas.

Igualmente, nuestra gratitud para nuestros docentes, tutores y personal de apoyo de la UNAD, que junto con cada compañero con quienes hemos tenido la oportunidad de compartir durante el desarrollo de nuestra formación profesional, nos han hecho crecer no solo académicamente sino aún más importante, como seres humanos conscientes y participantes de la construcción de un mejor futuro.

Resumen

Mediante el análisis de la información financiera, y tomándola como base para la toma de decisiones que permitan a la empresa Coca Cola FEMSA, enfrentar los retos de la globalización, que aún para una empresa tan representativa del libre comercio, no dejan de constituir un desafío dados los niveles de incertidumbre frente a los diversos mercados de capitales, que se ven afectados por factores que van desde los cambios tributarios definidos por los gobiernos de turno y no siempre acordes y amigables con la libre empresa, hasta las variaciones en los mercados bursátiles, que si bien se han caracterizado por ser muy dinámicos, en estos últimos tiempos y luego de haber vivido algo que nunca nos habíamos llegado a imaginar como la pandemia, mostraron una mayor fragilidad incluso en las economías más fuertes del mundo.

Teniendo estos factores no menores en cuenta, elaboramos con las herramientas financieras técnicas proporcionadas un análisis de la capacidad para generar valor económico de la empresa objeto de nuestro estudio y podemos observar que esta empresa tiene una solides financiera importante, dado entre otros factores por la comercialización de un producto base que representa buena parte de la cultura de nuestro tiempo y está tan posicionada en el imaginario colectivo que prácticamente se asocia con las bebidas azucaradas como un sinónimo de estas. Esto ha servido a la empresa para posicionar otros productos que guardan alguna relación con su objeto y que se han convertido en un aportante de valor económico para la marca y sus accionistas.

Palabras clave: Rentabilidad, Análisis financiero, Liquidez, Mercado de Valores, Estados Financieros.

Abstract

Through the analysis of financial information, and taking it as a basis for making decisions that allow the Coca Cola FEMSA company to face the challenges of globalization, which even for a company so representative of free trade, continue to constitute a challenge given the levels of uncertainty regarding the various capital markets, which are affected by factors ranging from tax changes defined by the governments in power and not always in accordance and friendly with free enterprise, to variations in the stock markets, that although they have been characterized by being very dynamic, in recent times and after having experienced something that we had never imagined like the pandemic, they have shown greater fragility even in the strongest economies in the world.

Taking these not insignificant factors into account, we prepared, with the technical financial tools provided, an analysis of the capacity to generate economic value of the company that is the object of our study and we can observe that this company has significant financial strength, given among other factors by the commercialization of a base product that represents a good part of the culture of our time and is so positioned in the collective imagination that it is practically associated with sugary drinks as a synonym for them. This has helped the company to position other products that have some relationship with its purpose and that have become a contributor of economic value for the brand and its shareholders.

Keywords: Profitability, Financial analysis, Liquidity, Stock Market, Financial Statements

Tabla de Contenido

Introducción	11
Justificación.....	12
Objetivos	13
Objetivo General	13
Objetivos Específicos	13
Caracterización de la Problemática	14
Marco Conceptual	15
Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial	16
Situación del Sector.....	17
Países donde se encuentra Coca-Cola FEMSA, S.A.B. de C.V.....	17
Alianzas Estratégicas Empresa Coca Cola FEMSA.....	17
Situación del Mercado.....	18
Análisis Estratégico y Competitivo	19
Análisis de FEMSA Coca-Cola de Acuerdo con su Tamaño y Composición	20
Composición de Activo.....	20
Análisis de la Posición de Liquidez	22
Indicadores Financieros de Rentabilidad Coca-Cola FEMSA	25
Retorno Sobre los Activos ROA	25
Retorno Sobre los Recursos Propios ROE	25
El Margen Neto de Utilidad	26
Indicadores Financieros de Endeudamiento Coca-Cola FEMSA	27
Nivel de Endeudamiento	27

Cobertura de Interés	27
Indicadores Financieros de Actividad Coca-Cola FEMSA.....	28
Rotación de Cartera.....	28
Rotación de Inventario	29
Árbol de Rentabilidad	30
Costo de la Deuda	32
Costo del Patrimonio.....	33
Rentabilidad para Poseedores de Acciones	36
EVA.....	37
Participación Accionaria FEMSA Coca-Cola.....	38
Indicadores de Rentabilidad	39
El ROCE (Return On Capital Employed)	39
Costo de Patrimonio	41
Costo de Capital (WACC)	42
Principales Fuentes de Financiación de la Empresa.....	44
Comparativo Endeudamiento FEMSA Coca-Cola con Empresas del Sector	46
Grado de Apalancamiento	48
Conclusiones	56
Recomendaciones	57
Referencias Bibliográficas.....	58

Lista de Tablas

Tabla 1 <i>Capital de Trabajo</i>	22
Tabla 2 <i>Razón Corriente</i>	23
Tabla 3 <i>Razón de Efectivo</i>	23
Tabla 4 <i>Prueba Acida</i>	24
Tabla 5 <i>ROA</i>	25
Tabla 6 <i>ROE</i>	25
Tabla 7 <i>Margen de Utilidad</i>	26
Tabla 8 <i>Nivel de Endeudamiento</i>	27
Tabla 9 <i>Rotación de Cartera</i>	28
Tabla 10 <i>Días de Cobranza</i>	28
Tabla 11 <i>Rotación de Inventario</i>	29
Tabla 12 <i>Días de Inventario</i>	29
Tabla 13 <i>Árbol de Rentabilidad</i>	31
Tabla 14 <i>Costo de la Deuda</i>	32
Tabla 15 <i>Costo del Patrimonio</i>	33
Tabla 16 <i>Costo de Capital WACC</i>	35
Tabla 17 <i>Rentabilidad</i>	36
Tabla 18 <i>Capital Invertido</i>	36
Tabla 19 <i>ROCE</i>	37
Tabla 20 <i>Valor Económico Agregado EVA</i>	37
Tabla 21 <i>Calculo ROCE</i>	39
Tabla 22 <i>FLev- Financial Leverage</i>	39

Tabla 23 <i>Nnep- Net Non- operating Expense Percent</i>	40
Tabla 24 <i>Costo del Patrimonio</i>	41
Tabla 25 <i>Costo de Capital WACC</i>	42
Tabla 26 <i>Grado de Apalancamiento Operativo</i>	48
Tabla 27 <i>Grado de apalancamiento inanciero</i>	49
Tabla 28 <i>Endeudamiento Financiero</i>	49
Tabla 29 <i>Grado de Apalancamiento Total GAT</i>	50
Tabla 30 <i>Endeudamiento a Corto Plazo</i>	51
Tabla 31 <i>Endeudamiento a Largo Plazo</i>	51
Tabla 32 <i>Apalancamiento sin Valorizaciones</i>	52
Tabla 33 <i>Apalancamiento a Corto Plazo sin Valorizaciones</i>	53
Tabla 34 <i>Apalancamiento a Largo Plazo sin Valorizaciones</i>	54
Tabla 35 <i>Apalancamiento de Capital</i>	55

Lista de Figuras

Figura 1 <i>Activos FEMSA</i>	20
Figura 2 <i>Participación Accionaria</i>	38

Introducción

Generalmente se define el diagnostico financiero para las empresas como el análisis a partir de la información contable contenida en sus estados financieros y que determina su estado económico y facilita el analizar aspectos de vital importancia para esta, como sus niveles de endeudamiento, su liquidez, o su rentabilidad, todos estos aspectos claves y determinantes en el desarrollo de cualquier actividad económica sin importar cuan grande o pequeña sea la entidad que la desarrolla.

Para el caso que nos ocupa en el presente trabajo, que concierne a la empresa FEMSA Coca Cola, que se constituye como el mayor embotellador público de productos Coca-Cola en el mundo, atendiendo a más de 270 millones de consumidores, con más de 2 millones de puntos de venta, que hace presencia en nueve países de América Latina, con 56 plantas embotelladoras, reflejándola como una de las empresas más importantes en el mundo, pero lo que no significa que no incurra en riesgos que puedan afectar su continuidad operativa.

Por esto la importancia que se da en FEMSA Coca-Cola, a los informes financieros y su análisis, así como a las actividades de auditoria tanto internas como externas, pues tienen muy claro que el hecho de manejar cifras realmente muy grandes no la hacen invulnerable a los problemas e incluso como nos muestra la historia en casos de grandes empresas como Pan Am, que siendo una de las aerolíneas más poderosas del mundo hoy en día no existe.

Por todo esto, realizaremos el diagnostico financiero de esta multinacional, con la convicción que en este proceso descubriremos aspectos importantes no solo de una empresa, sino del funcionamiento de la economía a nivel global y como las empresas luchan por no perder sus espacios de participación y su posicionamiento económico.

Justificación

Es pertinente identificar una problemática financiera en la empresa Coca – Cola, porque de esta manera se verifica como se encuentra su liquidez, solvencia y rentabilidad, así lograremos plantear estrategias empresariales, planificaciones necesarias para el mejoramiento de las falencias evidenciadas. Se verifica la solvencia de la empresa coca cola de manera detallada para determinar si tiene la capacidad para pagar sus deudas; vemos el aumento de las deudas de largo plazo que pasaron a ser deudas a corto plazo estos son vencimientos de bonos por que la empresa cuando necesita capital vende bonos; el patrimonio aumenta sin afectar sus finanzas.

Se evalúa por medio de indicadores, la vida útil, los activos, pasivos, patrimonio perteneciente a la misma, con ello se puede determinar cómo se están manejando sus dineros, las inversiones realizadas, buscar nuevas alternativas de inversión, pagar a tiempo, mayores ingresos por las ventas, mayor rentabilidad y crecimiento. En finanzas es fundamental este diagnóstico porque brinda mayor confiabilidad a los inversionistas que interesan en esta compañía Coca Cola tan prestigiosa, la inversión es muy importante en el crecimiento no solo de la empresa también del país, no es conveniente ingresar capital en una empresa que sea confiable a futuro, en la compañía de Coca-Cola se mantienen un diagnóstico a la problemática favorables para la inversión siendo una empresa industrial productora de productos de consumo diario, con lo cual se mantiene el capital, se generan ganancias a corto y largo plazo.

Objetivos

Objetivo General

Analizar el estado financiero y el comportamiento bursátil de la empresa FEMSA Coca-Cola con el fin de afrontar los retos en una economía global y cambiante.

Objetivos Específicos

Analizar la capacidad de empresa FEMSA Coca-Cola para generar valor a sus accionistas.

Aplicar herramientas técnicas para realizar el análisis financiero.

Evaluar las diversas fuentes de financiamiento y su proporcionalidad.

Analizar la conveniencia de la cotización en mercados bursátiles.

Establecer relación entre los hechos económicos con el comportamiento financiero empresarial.

Caracterización de la Problemática

Coca-Cola compañía mexicana trabaja principalmente en la compra, conservación y traslado de bonos, acciones y valores negociables. esta unidad económica, tiene como actividad principal producir y vender bebidas marca coca cola a nivel mundial con gran variedad de bebidas para satisfacer los clientes.

Se ha tomado a bien realizar un diagnóstico financiero a la empresa Coca-Cola FEMSA con el fin de analizar de una manera detallada su situación financiera, identificando posibles errores en la presentación de sus estados financieros.

La presente investigación se toma en consideración los Estados Financieros de los últimos tres años 2020, 2021 y 2022 en donde el año que más ha sufrido es el 2020 a causa de la pandemia generada por el virus SARS-CoV-2 o COVID – 19 esto hizo que las ventas bajaran en relación con el año inmediatamente anterior y que por tal motivo se entrara en un periodo bastante largo de confinamiento lo cual ocasionó en las grandes empresas una época de decrecimiento económico.

De todo lo descrito anteriormente y teniendo en cuenta que esta empresa es reconocida como el embotellador más grande del mundo por volumen de ventas, se hace necesario formular la siguiente pregunta: ¿Cuáles estrategias de gestión del capital de trabajo permitirán mejorar la liquidez financiera de la empresa Coca Cola FEMSA durante los próximos tres años?

Marco Conceptual

Considerando a Nava Rosillón

Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. El análisis financiero es fundamental para evaluar la situación y el desempeño económico y financiero, detectar dificultades y aplicar correctivos adecuados para solventarlas. El objetivo de este estudio es analizar la importancia del análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente. Es un estudio analítico con diseño documental basado en los fundamentos teóricos de Gitman (2003), Van Horne (2003), Elizondo y Altman (2003), entre otros. El análisis financiero se basa en el cálculo de indicadores financieros que expresan la liquidez, solvencia, eficiencia operativa, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad de una empresa. Se considera que una empresa con liquidez es solvente pero no siempre una empresa solvente posee liquidez.

El análisis financiero basado en cifras ajustadas por inflación proporciona información financiera válida, actual, veraz y precisa. Se concluye que el análisis financiero es una herramienta gerencial y analítica clave en toda actividad empresarial que determina las condiciones financieras en el presente, la gestión de los recursos financieros disponibles y contribuye a predecir el futuro de la empresa. (Nava Rosillón, Revista Venezolana de Gerencia, 2009, vol.14, n.48, pp.606-628.)

De acuerdo con Solís, Méndez, Moctezuma, Novela, Martínez & Amaya (2014), “una correcta toma de decisiones es directamente proporcional a adquirir financiamiento o recursos. Sin embargo, no influyen de manera significativa en la eficiencia para obtener financiamiento, entonces se confirman estos planteamientos a través del análisis de resultados.”

Según Goldman (2017), los índices más utilizados para medir la rentabilidad son: “el retorno sobre las ventas (ROS), retorno sobre los activos (ROA) y retorno sobre el patrimonio (ROE), para propósito de este artículo se usó el ROA y ROE, por ser más específicos.”

Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial

Coca-Cola FEMSA comenzó sus operaciones hacia el año 1979 cuando una subsidiaria de FEMSA y adquirieron la embotelladora de Coca Cola para el Valle de México y el sureste del país, esto la volvió una empresa casi subsidiaria de la empresa principal de Coca-Cola en Estados Unidos, inicialmente Femsa fue poseedora del 51% de las acciones de FEMSA Coca-Cola. Y comienza la expansión de sus operaciones internacionales, principalmente en América Latina.

Coca-Cola FEMSA, S.A.B. de C.V. es una empresa de gran magnitud, con un excelente portafolio de productos, un gran número de colaboradores cuida lo económico, lo social, ambiental y cuidando siempre el mercado a nivel mundial.

Hablando del entorno macroeconómico, FEMSA Coca-Cola es después de la embotelladora en Europa, la más rentable corporativamente para la marca a nivel mundial, con una capitalización en millones de dólares de 14.900 superando a Arca Continental, la otra embotelladora de Coca-Cola en América Latina, y ha sido tan importante el desempeño de estas dos embotelladoras, que para The Coca-Cola Company el modelo de estas embotelladoras es el ejemplo a seguir incluso en sus sedes en los Estados Unidos, donde el negocio se maneja con más de 60 distribuidores, lo que consideran los directivos algo muy fragmentado, y su objetivo es que se concentre en siete grandes distribuidoras, adicional a esto algo que no ocurre en su modelo de negocio en Estados Unidos y si en América Latina, es que las dos embotelladoras de esta parte del continente venden todo el portafolio completo y disfrutan de cierta independencia con respecto a The Coca-Cola Company.

Situación del Sector

Coca cola tiene muy buena posición en el sector de la bebida pues es el más grande embotellador con unas ventas excepcionales claro que Coca-Cola FEMSA la única empresa a que la supera es Coca Cola Europacific Partners embotelladora europea.

Algo interesante, es ver el comportamiento del consumo de bebidas azucaradas e a nivel mundial que según la Unicef en los países de ingresos altos es mayor su consumo, pero en los países de ingresos medios presentan un crecimiento de 2.2% a 6.6%, lo que preocupa a raíz de la relación entre el consumo de bebidas azucaradas y enfermedades como aumento de peso, diabetes tipo 2, afecciones cardiacas, y otras enfermedades crónicas que representan un costo económico considerado para 2019 en más de 990 mil millones de dólares a nivel global.

Todo esto ha llevado a que la Unicef aconseje a los gobiernos de los países a implementar un paquete de normas y políticas que mejoren los entornos alimentarios, tales como la implementación de impuestos a estos productos, restricciones en su publicidad, y el etiquetado de advertencia que recientemente se aprobó en nuestro país.

Países Donde se Encuentra Coca-Cola FEMSA, S.A.B. de C.V

Actualmente esta empresa mexicana hace presencia en nueve naciones: Colombia, Venezuela, Argentina, Guatemala, Brasil, Costa Rica, Nicaragua, Uruguay y Panamá, Su sede principal se encuentra en Mario Pani #100, Col. Santa Fe Cuajimalpa, Deleg. Cuajimalpa, C.P. 05348, México D.F.

Alianzas Estratégicas Empresa Coca Cola FEMSA

Para FEMSA Coca-Cola fue muy grato firmar alianzas con Microsoft de esta manera consiguieron herramientas digitales así optimizar sus procesos de comunicación usando videoconferencias trabajo simultaneo y colaborativo; también otra alianza con Fisocial para

lograr impulsar los negocios rápidamente que se realizaran sosteniblemente, ágiles y rentables. Esta empresa es una empresa que otorga créditos para que los tenderos puedan colocar los puntos de sus propios negocios. Todo se creó después de la pandemia. Por último, se puede leer que coca cola también trabaja de la mano con Violía una compañía que les suministra agua, residuos aprovechables, residuos peligrosos y energía. Botellas de vidrio, madera para estibas, metal, elementos personales de aseo ejemplo papel higiénico.

Situación del Mercado

Como ya hemos visto FEMSA Coca-Cola es líder en el mercado de las bebidas azucaradas y además su imagen es algo que representa un icono de la cultura capitalista, lo que le permite a la compañía incluso ofrecer su producto a un precio superior al de la competencia, basado en la experiencia que representa Coca-Cola en sus consumidores. En cuanto a la participación en el mercado de las bebidas azucaradas, Coca-Cola FEMSA vende el 11,5% de la Coca-Cola a nivel mundial y por ver otra cifra que habla de la importancia de la participación en el mercado de esta marca, en México representa el 72,8% de las ventas de bebidas azucaradas en 2021, cifra muy alta si se considera que su principal rival en ese país y en el mundo, tuvo una participación del 14,9% para este mismo año.

Análisis Estratégico y Competitivo

La compañía coca – cola establece, planifica y crea estrategias para para hacer fuerte a las amenazas una de estas es tener alineada las estrategias con la misión, visión y los valores definidos, colocándose en un contexto estratégico y táctico.

Poder de negociación de los clientes: los productos coca –cola cuentan con productos únicos donde los clientes lo único que hacen es comprarlo, lo que hace que el poder de negociación sea más grande para la compañía.

Poder de negociación de los proveedores: las empresas que suministran productos a Coca-Cola son muchísimas por ende el poder de negociación por compra lo tiene la compañía coca cola.

Amenaza de competidores entrantes: constantemente ingresan nuevos competidores al mercado de las bebidas, pero la compañía coca – cola cuenta con inversiones y productos únicos que hacen que la empresa cuente con un poder de negociación más elevado.

Amenaza de nuevos productos sustitutos: con la tecnología que cuenta la empresa está en constante creación de nuevos productos para satisfacer las necesidades de la comunidad, pero Coca-Cola tiene productos únicos que compran muchísimo esto hace que el poder de negociación sea alto.

Rivalidad entre competidores: aunque no es fácil por la cantidad de competidores y rivales en el mercado coca – cola cuenta con buena rentabilidad eso quiere decir que sus productos son únicos y es difícil competir con pequeños empresarios en este sector.

Análisis de FEMSA Coca-Cola de Acuerdo con su Tamaño y Composición

Coca – cola FEMSA actualmente es la embotelladora, comercializadora en bebidas más grande del mundo, por volumen en ventas en el sistema, tienen presencia en más de diez países dentro de América Latina, siendo uno de los dos mercados de más rápido crecimiento en la industria de bebidas, tienen desarrollado portafolio, una amplia planta de trabajadores, su precio aumenta diariamente, cuenta con muchos inversionistas y es líder mundial en el sector de bebidas.

Composición de Activo

La empresa para el cierre de ejercicio de 2022 tuvo un total de activos de \$14.259 millones de dólares, esto lo podemos ver reflejado en el siguiente cuadro de los estados consolidados para este año:

Figura 1

Activos FEMSA Coca-Cola

	Nota	Diciembre 2022 ⁽¹⁾	Diciembre 2022	Diciembre 2021
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	\$ 2,066	Ps. 40,277	Ps. 47,248
Cuentas por cobrar, neto	6	837	16,318	13,014
Inventarios	7	610	11,888	11,960
Impuestos por recuperar	24	303	5,912	5,293
Otros activos financieros corrientes	8	149	2,911	931
Otros activos corrientes	8	98	1,906	1,918
Total activos corrientes		4,063	79,212	80,364
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Inversiones registradas utilizando método de participación	9	434	8,452	7,494
Activos por derecho de uso	10	106	2,069	1,472
Propiedad, planta y equipo, neto	11	3,652	71,205	62,183
Activos intangibles, neto	12	5,289	103,122	102,174
Activos por impuestos diferidos	24	409	7,975	8,342
Otros activos financieros no corrientes	13	37	730	5,136
Otros activos no corrientes	13	268	5,230	4,402
Total activos no corrientes		10,196	198,783	191,203
TOTAL ACTIVOS		\$ 14,259	Ps. 277,995	Ps. 271,567

Fuente: https://coca-colafemsa.com/wp-content/uploads/2023/03/EF-KOF22-spa_OK.pdf.

Como podemos observar los activos corrientes llegan a los \$4.063 millones de dólares, de los cuales \$2.066 millones son efectivos y equivalentes al efectivo o sea un 50,8% de los activos corrientes esto debido a su modelo de negocio donde la mayoría de las ventas son en efectivo. Mientras que vemos como los activos no corrientes están por el orden de los \$10,196 millones de dólares siendo los activos intangibles con \$5,289 los que mayor participación tienen en este indicador, esto en nuestra consideración dado por el alto valor de la marca que representan.

Análisis de la Posición de Liquidez

Análisis de la liquidez de Coca Cola FEMSA para los años 2020, 2021 y 2022 utilizando algunos ratios conocidos:

Tabla 1

Capital de Trabajo Año 2020,2021 y 2022

Formula	2020	2021	2022
Activo Corriente	72.440	80.364	79.212
Pasivo Corriente	42.845	46.221	57.960
Capital de Trabajo Neto(Activo Corriente -Pasivo Corriente)	29.595	34.143	21.252

Nota .Autoría propia.

Vemos que el activo corriente es mayor que el pasivo corriente, se evidencia que la empresa es capaz de hacer frente a sus compromisos inmediatos o a corto plazo. Fondo de maniobra positivo porque la empresa cuenta con dinero para responder por los pagos a proveedores, también se ve que no es muy amplio de esta manera no genera costo de oportunidad dejando recursos sin rentar o para nuevas inversiones.

Tabla 2*Razón Corriente Años 2020,2021 y 2022*

Formula	2020	2021	2022
Activo Corriente	72.440	80.364	79.212
Pasivo Corriente	42.845	46.221	57.960
Razón Corriente (Activo Corriente /Pasivo Corriente)	1,69	1,74	1,37

Nota .Autoría propia.

Está en equilibrio. La empresa Coca Cola FEMSA presenta para los años 2020, 2021 y 2022, un estado de liquidez que la favorece, aunque para el año 2022 se ve que disminuyó considerablemente en relación con el año inmediatamente anterior, pues se analiza que por cada peso que se debe, tiene 1,37 veces como respaldo para el pago de esa deuda.

Tabla 3*Razón de Efectivo Años 2020,2021 y 2022*

Formula	2020	2021	2022
Efectivo	40.277	47.248	43.497
Pasivo Corriente	57.960	46.221	42.845
Razón de Efectivo (Efectivo/Pasivo Corriente)	0,69	1,02	1,02

Nota .Autoría propia.

Tabla 4*Prueba Acida Años 2020,2021 y 2022*

Formula	2020	2021	2022
Activo Corriente	72.440	80.364	79.212
Inventarios	9.727	11.960	11.888
Pasivo Corriente	42.845	46.221	57.960
Prueba Acida ((Activos corrientes - Inventarios)/Pasivo Corriente))	1,46	1,48	1,16

Nota .Autoría propia.

Esta prueba nos indica que por cada peso que debe la empresa, dispone en este caso para el año 2022 de 1,16 para pagar, esto quiere decir que la empresa no está en condiciones de pagar la totalidad de sus pasivos a corto plazo sin vender sus mercancías.

Indicadores Financieros de Rentabilidad Coca-Cola FEMSA

Retorno Sobre los Activos ROA

Tabla 5

ROA Años 2020,2021 y 2022

Formula	2020	2021	2022
Utilidad Neta	10.368	16.331	19.626
Activo Total	263.066	271.567	277.995
ROA(Utilidad Neta/Activo Total)	3,9%	6,0%	7,1%

Nota .Autoría propia.

Como podemos determinar en el análisis el retorno de los activos para el año 2022, es del 8.7% anual en el año 2021 es del 8.4% y en el 2020 de 5.7% dando como resultado que la compañía ha incrementado sus activos totales.

Retorno Sobre los Recursos Propios ROE

Tabla 6

ROE Años 2020,2021 y 2022

Formula	2020	2021	2022
Utilidad Neta	10.368	16.331	19.626
Patrimonio Total	122.457	127.572	131.876
ROE(Utilidad Neta / Patrimonio)	8%	13%	15%

Nota .Autoría propia.

De acuerdo con el análisis sobre los recursos propios para el año 2022, son del 15% anual que equivale a que de cada peso invertido por los socios se generaron 15 pesos de ganancia en el

año 2021 es del 13% generando 13 pesos de ganancia y en el 2020 del 8% generando 8 pesos de ganancia dando como resultado un incremento en su patrimonio.

El Margen Neto de Utilidad

Tabla 7

Margen de Utilidad Neta Años 2020,2021 y 2022

Formula	2020	2021	2022
Utilidad Neta	10.368	16.331	19.626
Ventas	181.520	193.899	226.222
Margen Neta de Utilidad (Utilidad Neta / Ventas) MGB	5,7%	8,4%	8,7%

Nota .Autoría propia.

Para el 2022 fue del 8.7% de las ventas, lo que nos muestra que por cada cien pesos vendidos se generó una utilidad 9 pesos, para el año 2021 fue del 8.4% generando una utilidad de 8 pesos y para el 2020 fue 5.7% con una utilidad de 6 pesos.

Indicadores Financieros de Endeudamiento Coca-Cola FEMSA

Nivel de Endeudamiento

El endeudamiento de la empresa Coca – Cola FEMSA. Para los años 2022, 2021, 2020 fue del 53% lo que nos indica que del total de sus activos debe el 53%. Se observa que el porcentaje de endeudamiento en los periodos analizados no presenta ninguna variabilidad, lo que nos indica, viéndolo en detalle que, si bien sus activos totales han ido en aumento, sus obligaciones también, mostrando una ratio ideal ya que ni presenta un exceso de deudas, ni un exceso de capitales propios.

Tabla 8

Nivel de Endeudamiento Años 2020, 2021 y 2022

Formula	2020	2021	2022
Pasivo Total	140.609	143.995	146.119
Activo Total	263.066	271.567	277.995
Nivel de Endeudamiento (Pasivo Total/ Activo Total)	53%	53%	53%

Nota .Autoría propia.

Cobertura de Interés

Cobertura de interés para el año 2022 es del 3.97 veces para el año 2021 es del 3.69 y para el 2020 es de 2.04 la capacidad para cada uno de los años. Es importante indicar que el flujo de caja generado por la empresa Coca – Cola FEMSA ha ido incrementando paulatinamente con respecto a las cargas financieras que debe cancelar.

Indicadores Financieros de Actividad Coca-Cola FEMSA

Rotación de Cartera

En el 2022 la rotación fue de 26 días para recuperar su efectivo de las ventas a crédito en el 2021 fue de 24 días y en el 2020 fue de 23 días, aunque la rotación ha venido aumentando, se puede interpretar como una forma eficiente del manejo de rotación de cartera, ya que en el promedio de las grandes empresas estos tiempos se consideran eficientes.

Tabla 9

Rotación de Cartera Años 2020,2021 y 2022

Formula	2020	2021	2022
Ventas	181.520	193.899	226.222
Cuentas por Cobrar	11.523	13.014	16.318
Rotación de Cartera (Ventas / Cuentas por Cobrar) R.C.C	16	15	14

Nota .Autoría propia.

Tabla 10

Días de cobranza Años 2020,2021 y 2022

Formula	2020	2021	2022
Días Cartera = (360/rotación de cartera) D.C	23	24	26

Nota .Autoría propia.

Rotación de Inventario

La rotación de inventario en el 2022 tuvo una periodicidad 34 días es decir que en el año roto 11 veces para el 2021 fue de 41, días rotó 9 veces para el 2020 fue de 35 días roto 10 veces, de acuerdo con lo anterior podemos observar que en el 2021 aumento el inventario en comparación al año 2020 indicando posiblemente una mejora en sus niveles de producción.

Tabla 11

Rotación de Inventario Años 2020,2021 y 2022

Formula	2020	2021	2022
Costo de Ventas	100.804	106.206	126.440
Inventarios	9.727	11.960	11.888
Rotación de Inventarios (Costo de Venta /Inventario) R.I	10	9	11

Nota .Autoría propia.

Tabla 12

Días de inventario Años 2020,2021 y 2022

Formula	2020	2021	2022
Días de Inventarios =(360/Rotación de Inventarios) D.I	35	41	34

Nota .Autoría propia.

Árbol de Rentabilidad

La rentabilidad del patrimonio en el año 2022 fue del 14.9% para el año 2021 fue de 12.8% y para el 2020 fue del 8.5% generando un margen neto de ganancia promedio para el 2022 de 8.7% es decir por cada 100 en ventas me quedan 8.7 después de costos y gastos para el 2021 del 8.4% y para el 2020 de 5.7%

La rotación de activos para el 2022 fue de 0.8 veces, para el 2021 0.7 veces y para el 2020 0.7 veces, de acuerdo con las cifras podemos indicar que los años 2020 y 2021 rotaron la misma cantidad de veces y en el 2022 aumento 0.1 en comparación de los años anteriores.

La multiplicación de apalancamiento financiero para el 2022 es de 1:2.11 significa que por cada peso invertido habrían 1.11 de deuda para el 2021 de 1: 2.13 significa que por cada peso invertido habrían 1.13 de deuda y para el 2020 1:2.15 significa que por cada peso invertido habrían 1.15 de deuda estos resultados nos muestran que el apalancamiento es positivo para el aumento de la rentabilidad.

Tabla 13*Árbol de Rentabilidad - Análisis Dupont Años 2020,2021 y 2022*

Árbol de Rentabilidad	2020	2021	2022
ROA	3,9%	6,0%	7,1%
Utilidad Neta	10.368	16.331	19.626
Activo Total	263.066	271.567	277.995
ROA DuPont	3,9%	6,0%	7,1%
Margen Neto	5,7%	8,4%	8,7%
Utilidad Neta	10.368	16.331	19.626
Ventas Totales	181.520	193.899	226.222
Rotación de Activo Total (veces)	0,69	0,71	0,81
Ventas Totales	181.520	193.899	226.222
Activo Total	263.066	271.567	277.995
Roe	8,5%	12,8%	14,9%
Utilidad Neta	10.368	16.331	19.626
Patrimonio	122.457	127.572	131.876
ROE DuPont	8,47%	12,80%	14,88%
Margen Neto	5,7%	8,4%	8,7%
Utilidad Neta	10.368	16.331	19.626
Ventas Totales	181.520	193.899	226.222
Rotación de Activo Total (veces)	0,69	0,71	0,81
Ventas Totales	181.520	193.899	226.222
Activo Total	263.066	271.567	277.995

Multiplicación Apalancamiento Financiero	2,15	2,13	2,11
Activo Total	263.066	271.567	277.995
Patrimonio	122.457	127.572	131.876

Nota .Autoría propia.

Costo de la Deuda

La empresa Coca – Cola FEMSA adeuda para el 2022, un valor de 70.145 con un porcentaje del 25% y un interés de 9.3% para el 2021 un valor de 83.974 con un porcentaje de 31% y un interés de 7.4% y para el 2020 un valor de 84.106 con un porcentaje del 32% y un interés de 9.4% analizando estos datos el costo de la deuda después de impuestos fue para el año 2022 del 6.02% para el 2021 5.09% y para el año 2020 del 6.38%.

Tabla 14

Costo de la Deuda Años 2020-2021 y 2022

Costo de la Deuda	2020	2021	2022
Pasivo con Costo	84.106	83.974	70.145
Pasivo con Costo %	32%	31%	25%
Gasto Financiero	7.894	6.192	6.500
$K_d = \text{Gastos Financieros} / \text{Pasivo con Costo}$	9,4%	7,4%	9,3%
Tasa de Impuestos	32%	31%	35%
$K_d T = K_d(1 - T_x)$	6,38%	5,09%	6,02%

Nota .Autoría propia.

Costo del Patrimonio

Al analizar el costo de patrimonio podemos determinar que le fue asignado una beta según el nombre de la industria para esta ocasión tomamos Bebidas (suave) con una beta del 1.30 así mismo la tasa libre de riesgo es del 5.1% la rentabilidad del mercado es del 30.90% y la acción más segura para los socios debe ser el 51% anual para el 2022 y para el 2021 fue el 53.8%.

Tabla 15

Costo del Patrimonio Años 2021 y 2022

Costo del Patrimonio		2021	2022
Ke		54,7%	51,6%
Rf	4,33%		
Rm	30,90%		
B	1,30		
Apalancando el Beta			
Bi	$BU * 1 + ((1 - tx) * (D/P))$		
Formula	2020	2021	2022
Pasivo con costo	84.106	83.974	70.145
Patrimonio	122.457	127.572	131.876
Tasa de Impuestos	32%	31%	35%
BU	1,30	1,30	1,30
Beta Apalancado	1,77	1,75	1,65

Aplicando la formula $Ke = Rf + ((Rm - Rf) * B)$

	RF		RM-RF		BETA
Ke	= 4,3%	+	26,57%	*	1,65
Ke	= 4,3%	+	44%		
Ke	= 48,1%				
Embi - Riesgo País	3,58%				
Ke	51,6%	=	Costo Patrimonio 2022		

	RF		RM-RF		BETA
Ke	4,3%	+	26,57%		1,75
Ke	4,3%	+	47%		
Ke	50,9%				
Embi - Riesgo País	3,81%				
Ke	54,7%		Costo Patrimonio 2021		

Nota .Autoría propia.

Tabla 16*Costo de Capital -WACC Años 2021 Y 2022*

2021	Valor	Participación	KdT=Kd(1-Tx)	Costo Ponderado
Pasivo con Costo	83.974	40%	5,09%	2,02%
Patrimonio	127.572	60%	54,8%	33,03%
Total Activo	211.546	100%	Wacc	35,05%
			Inflación Mex	7,36%
			Inflación USA	7%
2022	Valor	Participación	KdT=Kd(1-Tx)	Costo Ponderado
Pasivo con costo	70.145	35%	6,02%	2,09%
Patrimonio	131.876	65%	51,7%	33,72%
Total Activo	202.021	100%	Wacc	35,81%
			Inflación Mex	7,82%
			Inflación USA	6,5%

Nota .Autoría propia.

Rentabilidad para Poseedores de Acciones

Tabla 17

Rentabilidad Años 2020,2021 y 2022

Cuentas	2020	2021	2022
Uodi	10.932	15.768	16.762
Utilidad Operacional	16.077	22.852	25.787
Tasa de Impuestos	32%	31%	35%
Impuesto Operativo	5.145	7.084	9.025

Nota .Autoría propia

Tabla 18

Capital Invertido Años 2020,2021 y 2022

Formula	2020	2021	2022
Activo Corriente	72.440	80.364	79.212
Pasivo Corriente	42.845	46.221	57.960
Propiedad, Planta y Equipo Neto	59.460	62.183	71.205
Capital invertido(Activo Corriente(-) Pasivo Corriente)+Propiedad Planta y Equipo Neto	89.055	96.326	92.457

Nota .Autoría propia

Tabla 19*ROCE Años 2020,2021,2022*

Formula	2020	2021	2022
ROCE=Uodi/Capital Invertido	12%	16%	18%

*Nota .Autoría propia***EVA**

La empresa Coca – Cola FEMSA después de restar todos los costos y gastos incluyendo el costo de la deuda y el costo del patrimonio para el año 2022, obtiene un beneficio económico de -8.937 y para el año 2021 es de -7.838.

Tabla 20*Valor Económico Agregado - EVA Años 2021 y 2022*

Formula	2021	2022
Uodi	15.768	16.762
Activo Neto de Operación	68.494	72.576
Costo de Capital	35,05%	35,81%
Costo uso de Activos	24.007	25.991
Eva=Uodi -(Capital Invertido *Wacc)	-8.239	-9.229

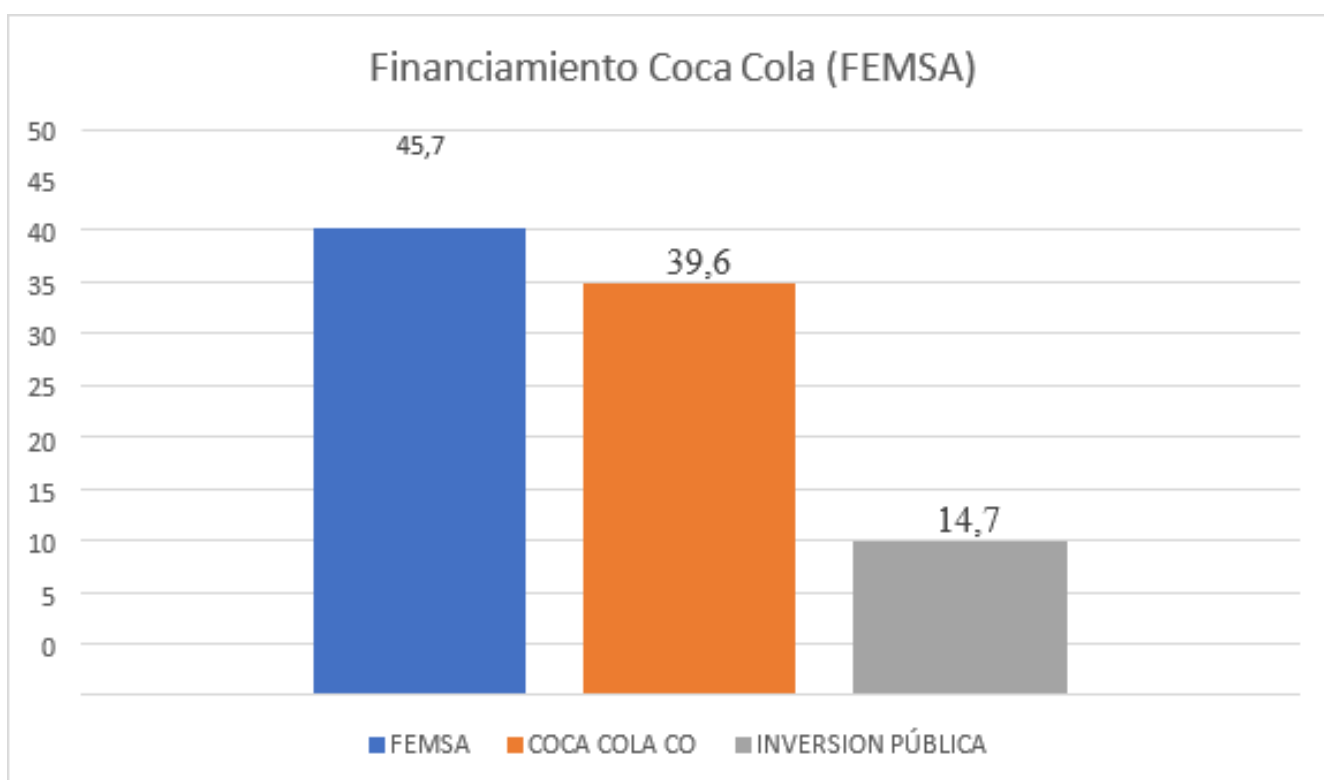
Nota .Autoría propia

Participación Accionaria FEMSA Coca-Cola

Verificando el financiamiento de coca – cola el 45.7% es propiedad de Fomento Económico Mexicano SA (FEMSA), el 39.6% es propiedad de subsidiaria de The Coca – Cola Company, el 14.7%, es propiedad de inversionistas públicos.

Figura 2

Participación Accionaria FEMSA Coca-Cola



Nota: Los valores están expresados en porcentajes. Autoría propia.

Indicadores de Rentabilidad

El ROCE (Return On Capital Employed)

Tabla 21

Calculo ROCE 2020,2021 y 2022

Formula	2020	2021	2022
Rnoa	14%	20%	25%
Flev	1,15	1,13	1,11
Nnep	18%	13%	11,2%
ROCE = RNOA+FLEV(RNOA-NNEP)	-5%	9%	18,0%

Nota .Autoría propia

De acuerdo con el cálculo podemos determinar que en el rendimiento de los Activos netos operacionales Rnoa la tasa de rendimiento de los activos operativos netos de La empresa Coca –Cola FEMSA se incrementó en 6 puntos porcentuales, representando mejores resultados para el 2021, con un 20% con relación al 2022, el margen de rendimiento aumento al 25%.

Tabla 22

FLev- Financial Leverage 2020,2021 y 2022

Formula	2020	2021	2022
Deuda Total	140.609	143.995	146.119
Patrimonio	122.457	127.572	131.876
Flev (Deuda Total/Patrimonio)	1,1	1,1	1,1

Nota .Autoría propia

El resultado nos indica que para los años 2020,2021 y 2022 el pasivo es la principal fuente de financiación de los activos para La empresa Coca – Cola FEMSA. Por cada \$1 en patrimonio, existe una deuda 1.1 en pasivos. Debemos tener en cuenta que entre mayor es el Flev menor es el patrimonio, el costo que asumen los accionistas es menor, (Gerenci.com, 2021).

Tabla 23

Nnep- Net Non- operating Expense Percent 2020,2021 y 2022

Formula	2020	2021	2022
Gastos Financieros	7.894	6.192	6.500
Pasivos Financieros	42.845	46.221	57.960
Nnep= (Gastos financieros / Pasivos Financieros)	18,40%	13,40%	11,20%

Nota .Autoría propia

El porcentaje de gastos no operativos netos para el año 2020 fue de 18.4 % disminuyó 5 puntos porcentuales con relación al 2021 con una tasa de 13.4% y sigue disminuyendo 2.2 puntos porcentuales para el año 2022 con el 11.2%.

Costo de Patrimonio

Tabla 24

Costo del Patrimonio Años 2020,2021 y 2022

Formula	2020	2021	2022
Pasivo con costo	84.106	83.974	70.145
Patrimonio	122.457	127.572	131.876
Tasa de Impuestos	32%	31%	35%
BU	1,30	1,30	1,30
Beta Apalancado	1,77	1,75	1,65

Nota .Autoría propia

Al realizar el costo del patrimonio teniendo en cuenta el nivel de apalancamiento de la empresaCoca – Cola FEMSA donde se puede apreciar que para el año 2020 se presenta una deuda por \$84.106 y un patrimonio por \$122.457 con una tasa de impuesto del 32% con una tasa libre de riesgo 5.1% y dan rentabilidad del mercado del 30.90%.

Para el 2021 se presenta una deuda por \$83.974 y un patrimonio por \$127572 con una tasa de impuesto del 31% con una tasa libre de riesgo 5.1% y una rentabilidad del mercado del 30.90%. para el 2022 se presenta una deuda por \$70.145 y un patrimonio por \$131.876 con una tasa de impuesto del 35% con una tasa libre deriesgo 5.1% y una rentabilidad del mercado del 30.90%.

Costo de Capital (WACC)

Tabla 25

Costo de Capital -WACC Años 2021 Y 2022

				Costo	
2021	Valor	Participación	KdT=Kd(1-Tx)	Ponderado	
Pasivo con Costo	83.974	40%	5,09%	2,02%	
Patrimonio	127.572	60%	54,8%	33,03%	
Total Activo	211.546	100%	Wacc	35,05%	
			Inflación Mex	7,36%	
			Inflación USA	7%	
				Costo	
2022	Valor	Participación	KdT=Kd(1-Tx)	Ponderado	
Pasivo con costo	70.145	35%	6,02%	2,09%	
Patrimonio	131.876	65%	51,7%	33,72%	
Total Activo	202.021	100%	Wacc	35,81%	
			Inflación Mex	7,82%	
			Inflación USA	6,5%	

Nota .Autoría propia

Al realizar el cálculo WACC para la empresa Coca Cola FEMSA podemos indicar que para el año 2021 tiene un patrimonio de \$127.572 y una deuda por \$83.974 según los cálculos la compañía asume un coste financiero del 5.09% y una tasa de interés del 31% tiene asignado un Beta del 1.30 y una Beta apalancada del 1.75% esperando del mercado una rentabilidad del 53.80% estos datos arrojaron un WACC 34.46%.

La empresa Coca - Cola FEMSA que para el año 2022 tiene un patrimonio de \$131.876 y una deuda por \$70.145 según los cálculos la compañía asume un coste financiero del 6.02% y una tasa de interés del 35% tiene asignado un Beta del 1.30 y una Beta apalancada del 1.65% esperandodel mercado una rentabilidad del 51.0% estos datos arrojaron un WACC 35.41%.

Para los dos años observamos que la tasa de rentabilidad en todo caso es superior al WACC o coste promedio ponderado de cada periodo, haciendo rentable el ejercicio de cada año para la empresa.

Principales Fuentes de Financiación de la Empresa

FEMSA se constituye como una de las empresas líderes en América Latina en la industria de las bebidas gaseosas, aunque cada día amplía su portafolio de productos. Siendo una empresa fundada en 1890, dio un salto de crecimiento en 1978, cuando una división de FEMSA llamada Refrescos Visa, adquirió la primera franquicia para embotellar Coca-Cola en algunas regiones de México, de ahí nace lo que hoy en día es la mayor embotelladora de Coca-Cola en el mundo en términos de volumen. FEMSA en la actual participación accionaria, posee el 56% de las acciones de FEMSA Coca-Cola, el 32,9% lo tiene The Coca-Cola Company, y el 11,1% entre otros accionistas.

El principal apalancamiento financiero de FEMSA es el alto flujo de efectivo debido a las características propias del negocio, ya que las ventas se realizan a medianos y pequeños tenderos que solo tienen como alternativa de pago el efectivo. Esto pone a la compañía en una situación ciertamente ventajosa que a sabido aprovechar utilizando estos niveles de efectivo para realizar sus adquisiciones.

Otra forma de financiamiento que utiliza la compañía es el de los préstamos bancarios y las emisiones de bonos de deuda pública en los diferentes mercados tanto mexicanos como internacionales. Dentro del comportamiento de la deuda vemos que para 2020 el 30% era de corto plazo, mientras que para 2021 subió al 32% y en el 2022 se ubicó en el 40% este tipo de deuda a corto plazo.

La calificadora de riesgo crediticio Fitch Ratings, ratificó la calificación a corto y largo plazo para FEMSA en 'AAA (mex)' y 'F1+(mex)' agregando que la perspectiva calificación es estable. Estas calificaciones se basan en la solides del portafolio de negocios de la empresa que

abarca los sectores de bebidas y minoristas, así como una creciente diversificación hacia los Estados Unidos en la industria de empaques y distribución de productos.

Comparativo Endeudamiento FEMSA Coca-Cola con Empresas del Sector

Como hemos visto anteriormente, las calificaciones de FEMSA son muy positivas entre otros factores por la estabilidad de su portafolio y que esta menos expuesta que empresas cíclicas, que se ven afectadas por factores como la inflación o factores cambiarios. También analiza Fitch que los niveles de apalancamiento son bajos en el mediano y largo plazo, así como proyecta que la deuda total EBITDA se ubica en 2.0 veces y 1.0 veces respectivamente con posibilidades de disminuir para próximos periodos. Aunque anota la calificadora que para el último trimestre de 2022 la deuda total de FEMSA subiría a MXN73 mil millones, pero que esto no afecta la calificación crediticia de la compañía.

Esta buena salud en lo que respecta a su capacidad y necesidad de endeudamiento está apoyada en su extensa red de distribución propia y el otro factor que genera confianza es el reconocimiento de la marca Coca-Cola entre los consumidores.

Una empresa que podemos utilizar para hacer este comparativo entre los endeudamientos con FEMSA es el de Arca Continental, ya que también se dedica a la producción, distribución y venta de la marca Coca-Cola en México, Ecuador y algunas zonas de EE. UU. siendo la segunda embotelladora de Coca-Cola en América Latina atendiendo a más de 125 millones de consumidores y cotiza en la Bolsa de Valores de México.

Para este ejercicio nos vamos a basar en los conceptos de la misma calificadora de riesgo que utilizamos para conocer la capacidad de endeudamiento de FEMSA, es decir Fitch. La calificación para esta empresa embotelladora y productora es de 'AAA (mex)' para el apalancamiento considera que este es bajo gracias al crecimiento gradual de EBITDA y a una reducción de su deuda, que se ubica para la deuda total EBITDA y la deuda neta total EBITDA por debajo de 1.5 veces y 1.0 veces respectivamente y afirma que Arca Continental tiene una

flexibilidad financiera que le permite absorber adquisiciones a mediano y corto plazo, lo que evidencia una buena salud financiera en general.

Grado de Apalancamiento

Tabla 26

Grado de Apalancamiento Operativo 2020,2021 y 2022

Formula	2020	2021	2022
Ventas	181.520	193.899	226.222
(-) Costo Variable	100.804	106.206	126.440
(=) Margen Contribución	80.716	87.693	99.782
Utilidad Operativa	10.368	16.331	19.626
Grado de Apalancamiento Operativo			
(Margen de Contribución / Utilidad Operativa)	8	5	5

Nota .Autoría propia

El paso de apalancamiento operativo obtenido en 8 es porque, por cada punto, en tanto por ciento que aumenta o (disminuyen) las ventas a partir del punto de inicial tenemos un aumento (o disminución) en tanto por ciento en la utilidad antes de los impuestos e interés de 5 puntos.

Si las ventas aumentan un 30 % la utilidad antes de impuesto e interés lo harán en un $30\% \times 8 = 240\%$.

Tabla 27*Grado de apalancamiento Financiero 2020,2021 y 2022*

Formula	2020	2021	2022
Utilidad Operativa	10.368	16.331	19.626
Utilidad antes de Impuestos	16.077	22.852	25.787
Grado de Apalancamiento Financiero (utilidad Operativa/ Utilidad antes de Impuestos)	1	1	1

*Nota .Autoría propia***Tabla 28***Endeudamiento Financiero 2020,2021 y 2022*

Formula	2020	2021	2022
Obligación Financiera a Corto Plazo	1.645	645	0
Obligación Financiera a Largo Plazo	82.461	83.329	70.145
Total Pasivos	140.609	143.995	146.119
Endeudamiento Financiero =(obligación financiera a corto plazo +obligación financiera a largo plazo)/ Pasivo	60%	58%	48%

Nota .Autoría propia

En el año 2020 el 60% del pasivo, corresponde a pasivos financieros u obligaciones por cada \$100 que La empresa Coca – Cola FEMSA debe o adeuda \$60 son para pagar pasivos financieros.

En el año 2021 el 58% del pasivo, corresponde a pasivos financieros u obligaciones por cada \$100 que La empresa Coca – Cola FEMSA debe o adeuda \$ 58 son para pagar pasivos financieros.

En el año 2022 el 48% del pasivo, corresponde a pasivos financieros u obligaciones por cada \$100 que la empresa Coca – Cola FEMSA debe o adeuda \$ 48 son para pagar pasivos financieros.

Tabla 29

Grado de Apalancamiento Total GAT 2020,2021 Y 2022

Formula	2020	2021	2022
Obligación Financiera a Corto Plazo	1.645	645	0
Obligación Financiera a Largo Plazo	82.461	83.329	70.145
Total Pasivos	140.609	143.995	146.119
Endeudamiento Financiero =(obligación financiera a corto plazo +obligación financiera a largo plazo)/ Pasivo	60%	58%	48%

Nota .Autoría propia

Por cada punto en porcentaje que se aumente las ventas, la utilidad por acción aumentara 5,02 puntos para La empresa Coca – Cola FEMSA.

Un aumento del 10% en ventas ocasionaría un aumento del 5,02 en la utilidad por acción (UPA) para La empresa Coca – Cola FEMSA.

Tabla 30*Endeudamiento a Corto Plazo 2020,2021 y 2022*

Formula	2020	2021	2022
Pasivo corriente	42.845	46.221	57.960
Patrimonio	122.457	127.572	131.876
Nivel de endeudamiento = Pasivo corriente /Patrimonio neto	35%	36%	44%

Nota .Autoría propia

En el año 2020 La empresa Coca – Cola FEMSA financia sus activos 0,35 veces más con patrimonio que con pasivos corrientes.

En el año 2021 la empresa Coca – Cola FEMSA financia sus activos 0,36 veces más con patrimonio que con pasivos corrientes.

En el año 2022 la empresa Coca – Cola FEMSA financia sus activos 0,44 veces más con patrimonio que con pasivos corrientes.

Tabla 31*Endeudamiento a Largo Plazo 2020,2021 y 2022*

Formula	2020	2021	2022
Pasivo No Corriente	97.764	97.774	88.159
Patrimonio	122.457	127.572	131.876
Nivel de Endeudamiento = Pasivo No Corriente /Patrimonio Neto	80%	77%	67%

Nota .Autoría propia

Año 2020 cada \$1 de patrimonio es la garantía, para obtener \$0,80 de deudas no corrientes que ayudan a sostener el activo.

Año 2021 cada \$1 de patrimonio es la garantía, para lograr obtener \$0,77 de deudas no corrientes que ayudan a sostener el activo.

Año 2022 cada \$1 de patrimonio es la garantía, para lograr obtener \$0,67 de las deudas no corrientes que ayudan a sostener el activo.

Tabla 32

Apalancamiento sin Valorizaciones 2020,2021 y 2022

Formula	2020	2021	2022
Total pasivo	140.609	143.995	146.119
Patrimonio	122.457	127.572	131.876
Valorizaciones	5.583	6.022	6.491
Apalancamiento sin valorizaciones = Total pasivo / (patrimonio-valorizaciones)	1,2	1,18	1,17

Nota .Autoría propia

FEMSA Coca-Cola capitaliza sus activos 1,20 veces más para el con el pasivo que con el patrimonio para el2020; sin tener en cuenta las valorizaciones.

FEMSA Coca-Cola capitaliza sus activos 1,18 veces más para el con el pasivo que con el patrimonio para el2021; sin tener en cuenta las valorizaciones.

FEMSA Coca-Cola capitaliza sus activos 1,17 veces más para el con el pasivo que con el patrimonio para el2022; sin tener en cuenta las valorizaciones.

Tabla 33*Apalancamiento a corto plazo sin valorizaciones 2020,2021 y 2022*

Formula	2020	2021	2022
Pasivo corriente	42.845	46.221	57.960
Patrimonio	122.457	127.572	131.876
Valorizaciones	5.583	6.022	6.491
Apalancamiento sin valorizaciones =			
pasivo corriente / (patrimonio- valorizaciones)	0,37	0,38	0,46

Nota .Autoría propia

En el año 2020 cada \$1 de patrimonio sin valorización es útil como soporte, para obtener \$0,37de pasivos corrientes que sirven para financiar el activo.

En el año 2021 cada \$1 de patrimonio sin valorización sirve como base, para lograr obtener \$0,38de pasivos corrientes que sirven para financiar el activo

En el año 2022 cada \$1 de patrimonio sin valorización sirve como base, para lograr obtener \$0,46de pasivos corrientes que sirven para financiar el activo.

Tabla 34*Apalancamiento a largo plazo sin valorizaciones 2020,2021 y 2022*

Formula	2020	2021	2022
Pasivo no corriente	97.764	97.774	88.159
Patrimonio	122.457	127.572	131.876
Valorizaciones	5.583	6.022	6.491
Apalancamiento sin valorizaciones = pasivo no corriente / (patrimonio- valorizaciones)	0,84	0,8	0,7

Nota .Autoría propia

Año 2020 FEMSA Coca-Cola financia sus activos 0,84 ocasiones más con patrimonio sin valorar con pasivos no corrientes.

Año 2021 FEMSA Coca-Cola sus activos 0,80 ocasiones más con patrimonio sin valorar con pasivos no corrientes.

Año 2022 FEMSA Coca-Cola financia sus activos 0,70 ocasiones más con patrimonio sin valorar con pasivos no corrientes.

Tabla 35*Apalancamiento de Capital 2020,2021 y 2022*

Formula	2020	2021	2022
Pasivo	140.609	143.995	146.119
capital social	2.060	2.060	2.060
Apalancamiento de Capital = (pasivo / capital social)	68,3	69,9	70,9

Nota .Autoría propia

En el año 2020 FEMSA Coca-Cola financia sus activos 68,3 veces más con pasivos que con capital social.En el año 2021 FEMSA Coca-Cola financia sus activos 69,9 veces más con pasivos que con capital social.En el año 2022 FEMSA Coca-Cola financia sus activos 70,9 veces más con pasivos que con capital social.

Conclusiones

A menudo pensamos que la contabilidad se limita a la recopilación y el registro de la forma más veras de la información financiera de la empresa, pero gracias a este diplomado y al trabajo que desarrollamos en torno a una de las empresas más emblemáticas, no solo ampliamos nuestro panorama profesional, sino que nos ha aportado a nuestra visión personal acerca de las oportunidades de inversión que se pueden presentar.

En este diplomado hemos aprendido que las finanzas son parte fundamental en la profesión del Contador Público ya que nos permiten generar, aparte de información confiable, el análisis de datos y las variables que pueden resultar en un determinado momento importantes para quienes asesoramos profesionalmente.

Al abordar la temática que se nos planteo acerca del análisis financiero de una de las empresas más grandes de América Latina y que generan empleo y desarrollo en los países en que opera, nos resultó sorprendente observar cómo cada detalle resulta importante y no se dejan cabos sueltos en ningún aspecto, es decir que detrás del éxito de una gran empresa está la sumatoria de muchos esfuerzos que permiten no solo ser líderes en su área, sino sostener ese liderazgo en los hombros de cada colaborador que aporta a esta compañía.

Otro aspecto en el que considero que hemos crecido en el proceso formativo de este diplomado es en el conocimiento del mundo bursátil, que hasta ahora se nos presentaba como muy lejano en cuanto a posibilidades y comprensión, pero que ahora vemos no solo, que es un mundo accesible sino una oportunidad ya sea personal o como asesoramiento a las empresas donde logremos ejercer nuestra profesión.

Recomendaciones

La primera recomendación es lograr fortalecer la rentabilidad porque de esta manera reflejamos como se gestionaron las inversiones y verificamos si el negocio es viable y ofrece la rentabilidad esperada.

La segunda recomendación es lograr mayor rendimiento en la gestión de activos, su desempeño asociado, el riesgo y los gastos sobre los costos del ciclo de vida con el propósito de lograr un plan estratégico organizacional. Adicionalmente, coordinar actividades financieras, operaciones, mantenimiento, riesgo y demás actividades, para obtener mayor valor de los activos.

La tercera recomendación aborda la importancia del efectivo para poder escalar en el negocio, y así poder sortear las crisis y tomar oportunidades en los momentos de decrecimiento.

Como cuarta recomendación tenemos los riesgos de liquidez, ya que consideramos que es uno de los aspectos más importantes, al ser la capacidad con la que cuenta la compañía para poder cumplir con sus obligaciones; la empresa Coca Cola cuenta con muchas operaciones diarias y es muy importante el control de esos datos.

Referencias Bibliográficas

- Arriagada, R., Rosario, J. & Valenciano, J. (2016). *Fundamentos básicos de administración financiera. Diferencia entre la contabilidad y las finanzas. En Compendio básico de finanzas (pp.11-33). Almería, España: Universidad de Almería.*
<https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/44568?page=11>.
- Chu, M. (2014). *Gerencia basada en el valor. En Finanzas para no financieros. (pp.254-274). Lima, Perú: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC).*
<https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/41266?page=242>.
- Durban, S. (2017). *Las finanzas corporativas y sus axiomas. En Finanzas corporativas. (pp.205-228). Madrid, España: Ediciones Pirámide.* <https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/49185?page=205>.
- Durán, J. & Gallardo, F. (2013). *Parte primera. El entorno internacional en las finanzas de la empresa. En Finanzas internacionales para la empresa. (pp.19-48). Madrid., España: Ediciones Pirámide.* <https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/49044?page=20>.
- Jaramillo Betancourt, F. (2010). *Capítulo 1. El objetivo básico financiero. En valoración de empresas. Ecoe Ediciones.* <https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/títulos/69142>.
- Jaramillo Betancourt, F. (2010). *Capítulo 2. Elementos principales de la valoración. En Valoración de empresas. Ecoe Ediciones.* <https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/títulos/69142>.
- Montaño, F. (2016). *Renta fija y renta variable. En Análisis de productos y servicios de inversión. (pp.5-27). Málaga, España: IC Editorial.* <https://elibronet.bibliotecavirtual>.

unad.edu.co/es/ereader/unad/113018?page=10.

Pérez, J. (2014). *Capítulo 2. El sistema monetario internacional. En Finanzas internacionales. Como gestionar los riesgos financieros internacionales. (pp.57-112). Santiago de Chile, Chile: Editorial USACH.* <https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/68398?page=58>.

Ross, S. (2018). *Capítulo 1. Introducción a las finanzas corporativas. En Finanzas corporativas (pp. 1-19). McGraw-Hill Interamericana.* <https://www-ebooks7-24-com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/?il=5903>.

Vásquez, X., Rech, I., Miranda, J. & Tavares, M. (2017). *Convergencias entre la rentabilidad y la liquidez en el sector de agronegocios XVIII (45), pp.152-165.*