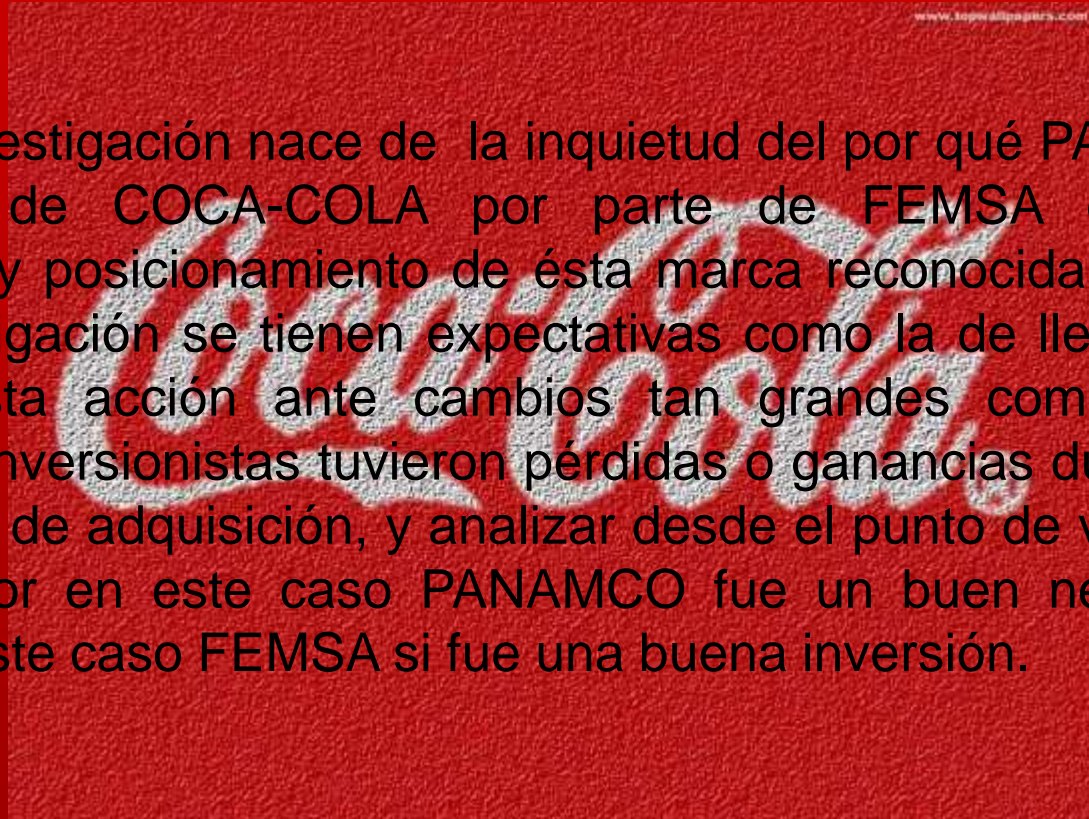


ANÁLISIS FINANCIERO DE LA INVERSIÓN ESTRATEGICA DE ADQUISICIÓN DE COCA-COLA PANAMCO POR PARTE DEL GRUPO FEMSA



Introducción



Esta idea de investigación nace de la inquietud del por qué PANAMCO cedió a la adquisición de COCA-COLA por parte de FEMSA considerando el reconocimiento y posicionamiento de ésta marca reconocida a nivel mundial. Con esta investigación se tienen expectativas como la de llegar a conocer la fortaleza de esta acción ante cambios tan grandes como este, además observar si los inversionistas tuvieron pérdidas o ganancias durante y después de este proceso de adquisición, y analizar desde el punto de vista financiero si para el vendedor en este caso PANAMCO fue un buen negocio y para el comprador en este caso FEMSA si fue una buena inversión.

Objetivos



OBJETIVO GENERAL

- ❖ Medir el impacto financiero de la venta de Coca-Cola por parte de PANAMCO a FEMSA mediante un análisis financiero y un análisis técnico de las acciones de esta compañía.

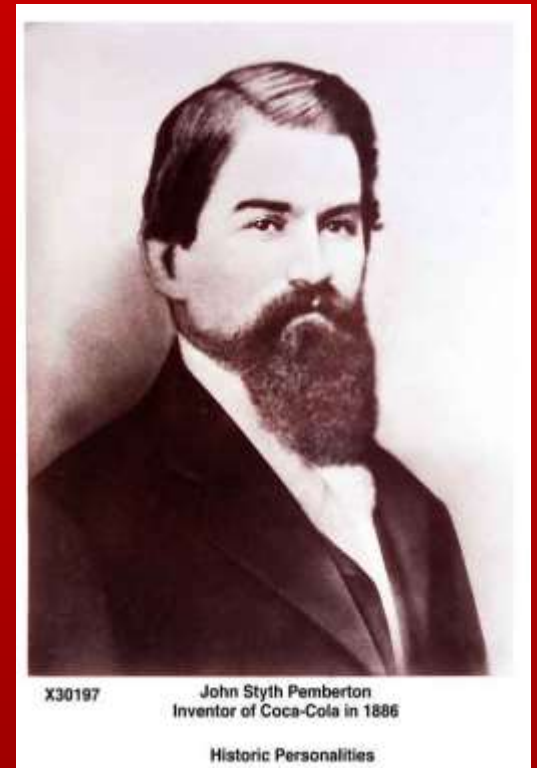
OBJETIVOS ESPECÍFICOS

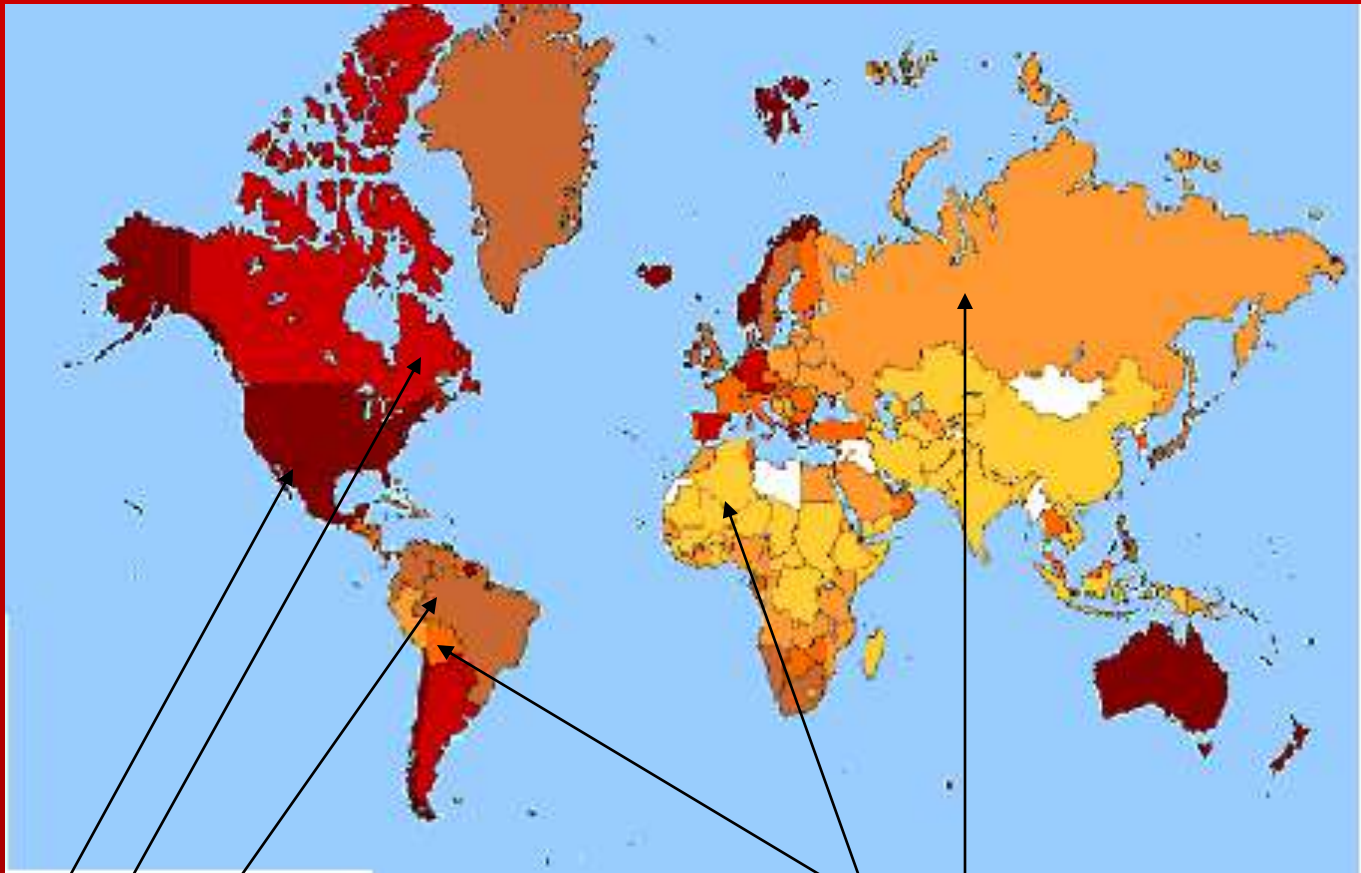
- ❖ Analizar el precio de las acciones de Coca-Cola en la (NYSE) durante y después de la adquisición.
- ❖ Buscar repercusiones en los estados financieros de la compañía.
- ❖ Analizar los posibles cambios en los indicadores financieros de la compañía.
- ❖ Analizar y comparar el valor de la empresa por el método de capital promedio neto de explotación con el monto de la transacción y así poder observar si hubo subvaloración o sobrevaloración.

CREACIÓN DE COCA-COLA

Coca-Cola nace el 5 de Mayo de 1886 cuando un veterano farmacéutico de 54 años llamado John Pemberton creó la fórmula de la Coca-Cola a base de vino y hoja de coca macerada. en sus inicios la Coca-Cola fue introducida comercialmente como "un tónico efectivo para el cerebro y los nervios".

Se dice que un día llegó un hombre con un fuerte dolor de cabeza a la farmacia donde vendían el jarabe de la Coca-cola, pero el farmacéuta en vez de añadirle agua, le añadió soda y de esta forma nació la Coca-Cola tal y como se conoce en la actualidad.





250+ coca colas

175 - 249

100 - 174

50 - 99

10 - 49

0 - 10

Adquisición Coca-cola

La adquisición de Coca-Cola por parte del grupo empresarial mexicano Femsa a Panamerican Beverages (Panamco), se realizó el 6 mayo 2003, el valor de la operación fue de 3.600 millones de Dólares, con la realización de esta compra este grupo empresarial creará la embotelladora más grande del mundo de Coca-Cola fuera de los Estados Unidos. Esta nueva empresa representará casi el 10% de los volúmenes de venta mundiales de Coca-Cola y cerca del 40% de sus ventas en América Latina. Las cantidades embotelladas serán mayores a 1,824 millones de cajas mensuales.



Para realizar esta adquisición se necesitó una financiación, la cual se hizo con un crédito de 2.050 millones de dólares de J.P. Morgan-Chase y Morgan Stanley. con el fin de refinanciar este crédito se emitieron certificados bursátiles por un monto de 2.000 millones de dólares con un plazo de 4 años, La calificadora Fitch le otorgó a esta refinanciación el grado AAA que es la más alta calificación crediticia y normalmente corresponde a las obligaciones emitidas por el Gobierno Federal. A su vez Femsa se financió con créditos de largo plazo por us\$ 700 millones y con un crédito de The Coca-Cola Company por us\$ 250 millones a un plazo de 3 años.

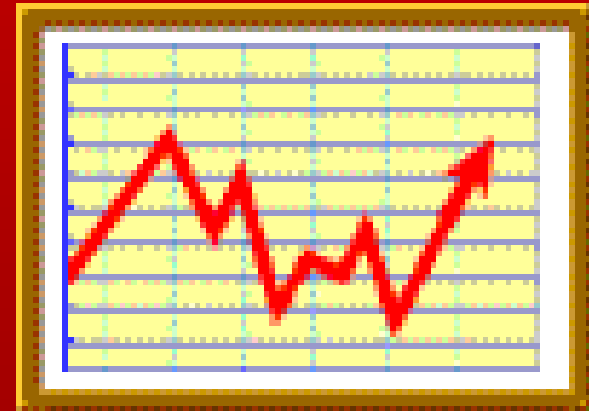


Análisis Técnico De La Acción

Antes de la adquisición

período análisis: Enero 2002 hasta Diciembre 2002

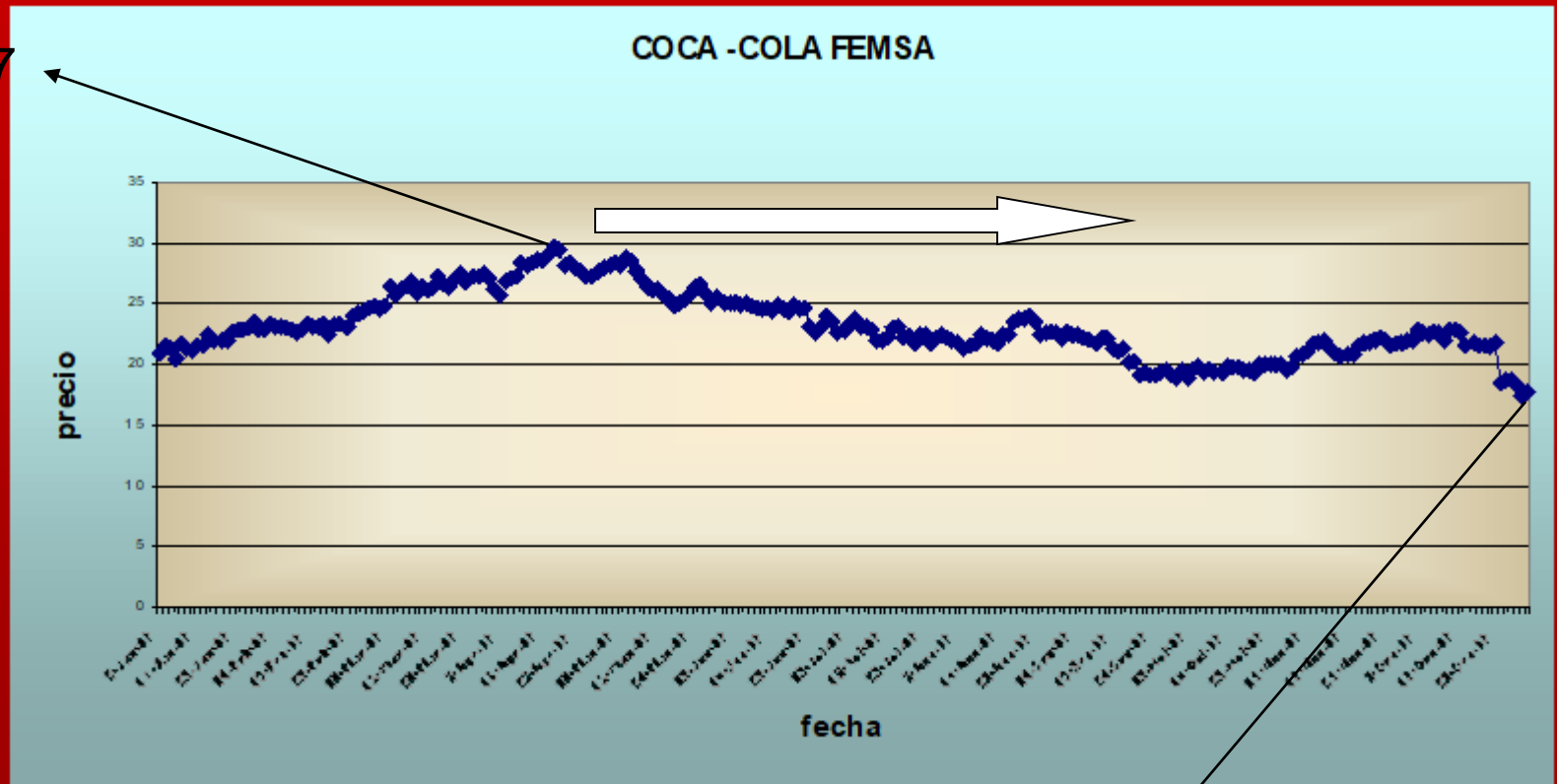
	acción	mercado
rentabilidad	-0,0603%	-0,1087%
riesgo	2,2997%	1,6467%



Beta : 0.2488

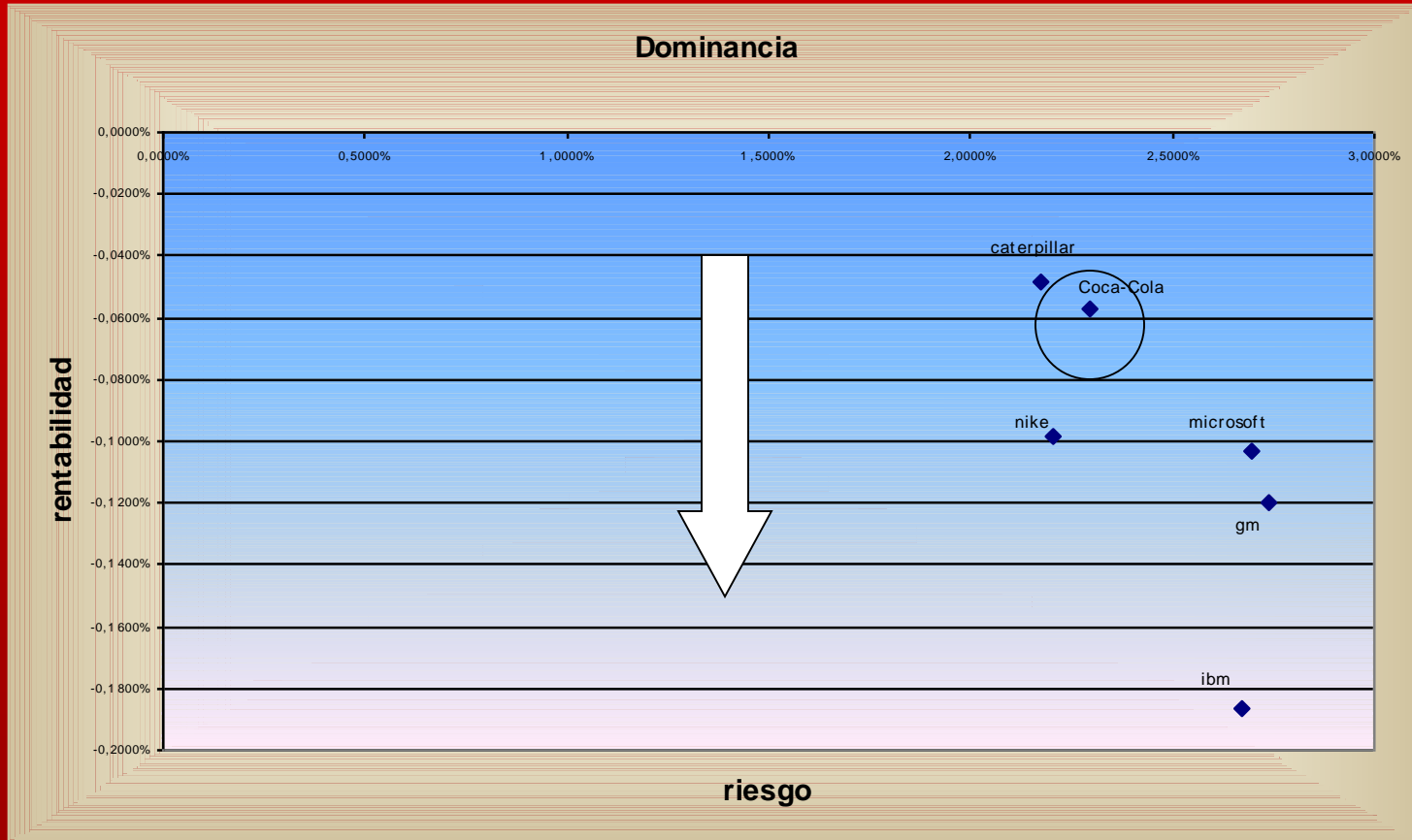
Comportamiento Del Precio

19 Abril
u\$29.17



30 diciembre
u\$17.9

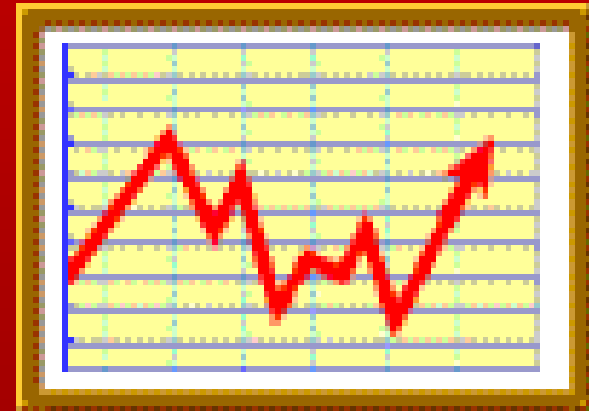
Dominancia



Durante La Adquisición

Período : Enero 2003 hasta Diciembre 2003

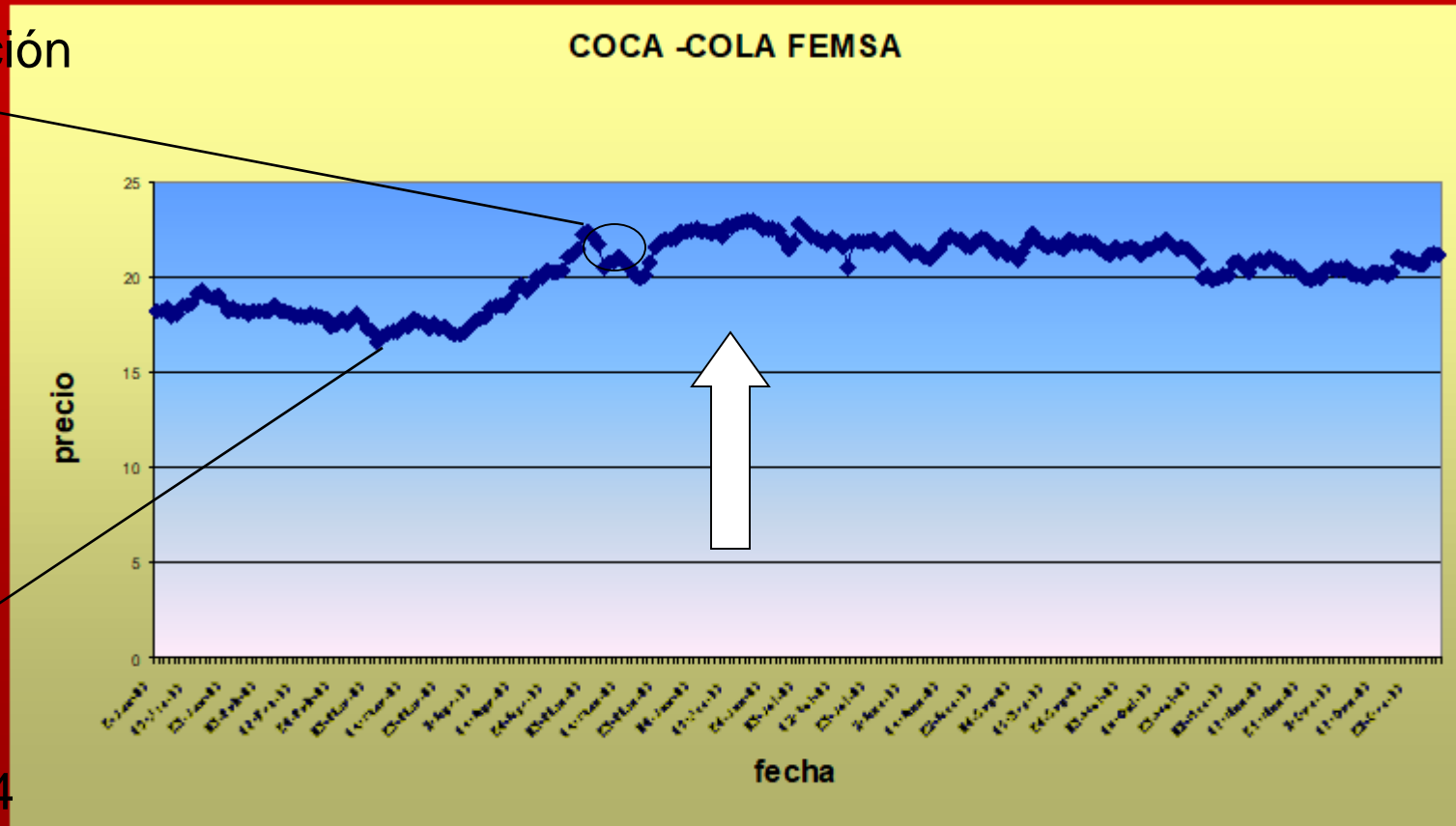
	acción	mercado
rentabilidad	0,0598%	0,0806%
riesgo	1,4406%	1,0525%



Beta : 0.2427

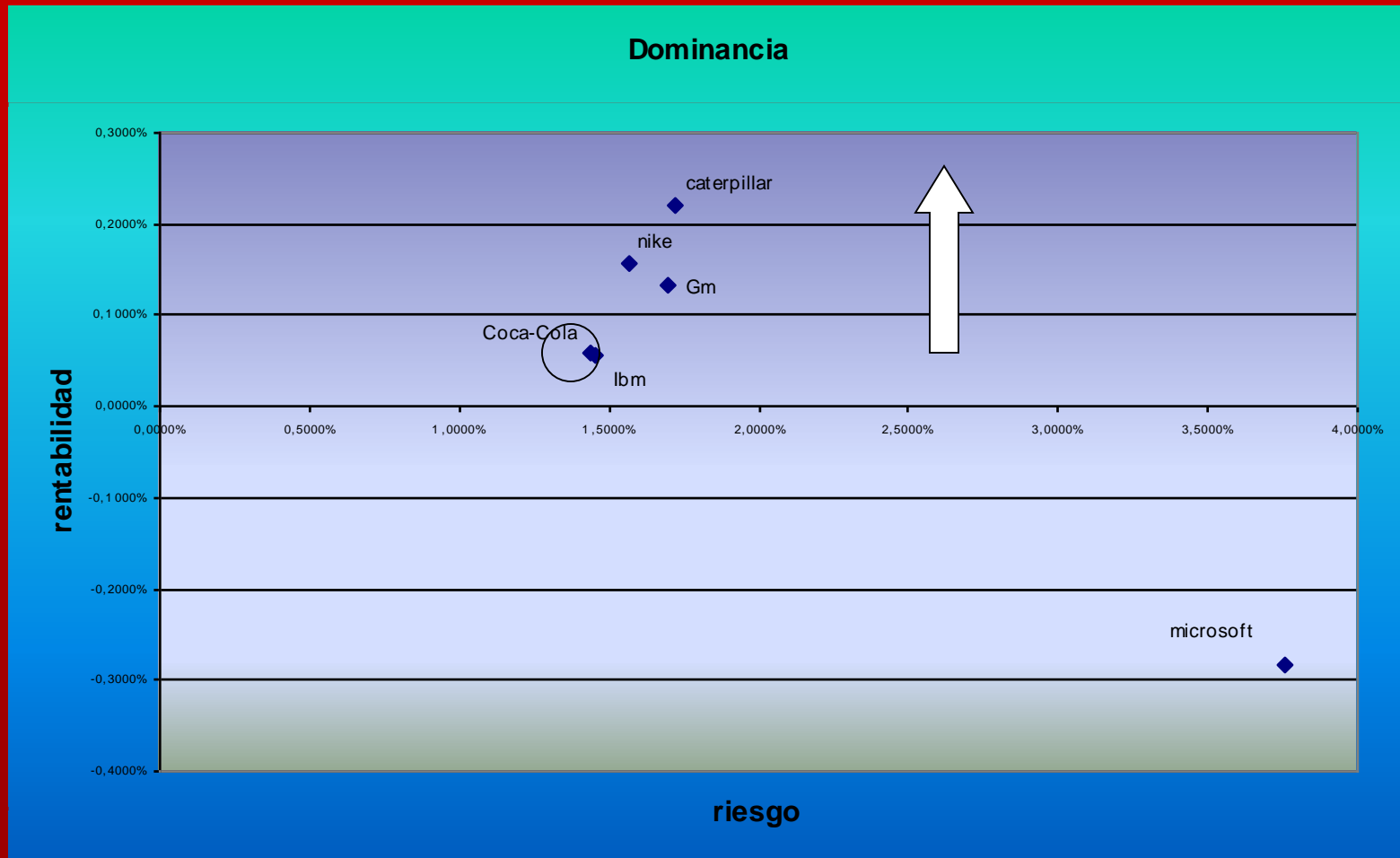
Comportamiento Del Precio

6 mayo día
de la
adquisición

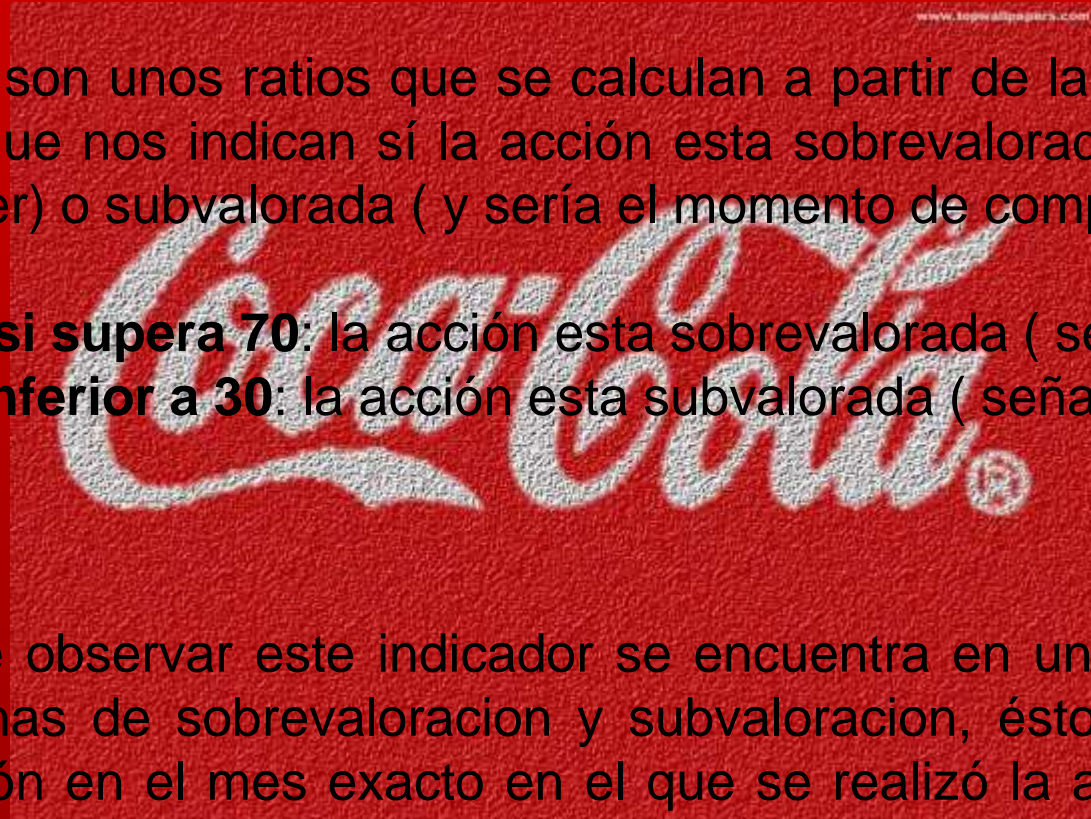


6 Marzo
u\$ 16.64

Dominancia



Oscilador Rsi



Los osciladores son unos ratios que se calculan a partir de la evolución de las cotizaciones y que nos indican sí la acción esta sobrevalorada (y habría que pensar en vender) o subvalorada (y sería el momento de comprar).

Si el valor del rsi supera 70: la acción esta sobrevalorada (señal de venta)

Si su valor es inferior a 30: la acción esta subvalorada (señal de comprar)

Rsi = 44.65

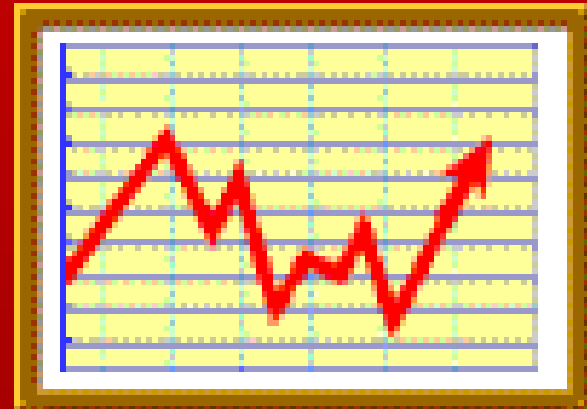
Como se puede observar este indicador se encuentra en un término medio , lejos de las zonas de sobrevaloracion y subvaloracion, ésto significa que el valor de la acción en el mes exacto en el que se realizó la adquisición no se encontraba por encima ni por debajo del valor de mercado es decir los accionistas no estaban pagando ni más , ni menos del valor real de esta.

Después De La Adquisición

Período : Enero 2004 hasta Diciembre 2004

	acción	mercado
rentabilidad	0,0488%	0,0357%
riesgo	1,3874%	0,7016%

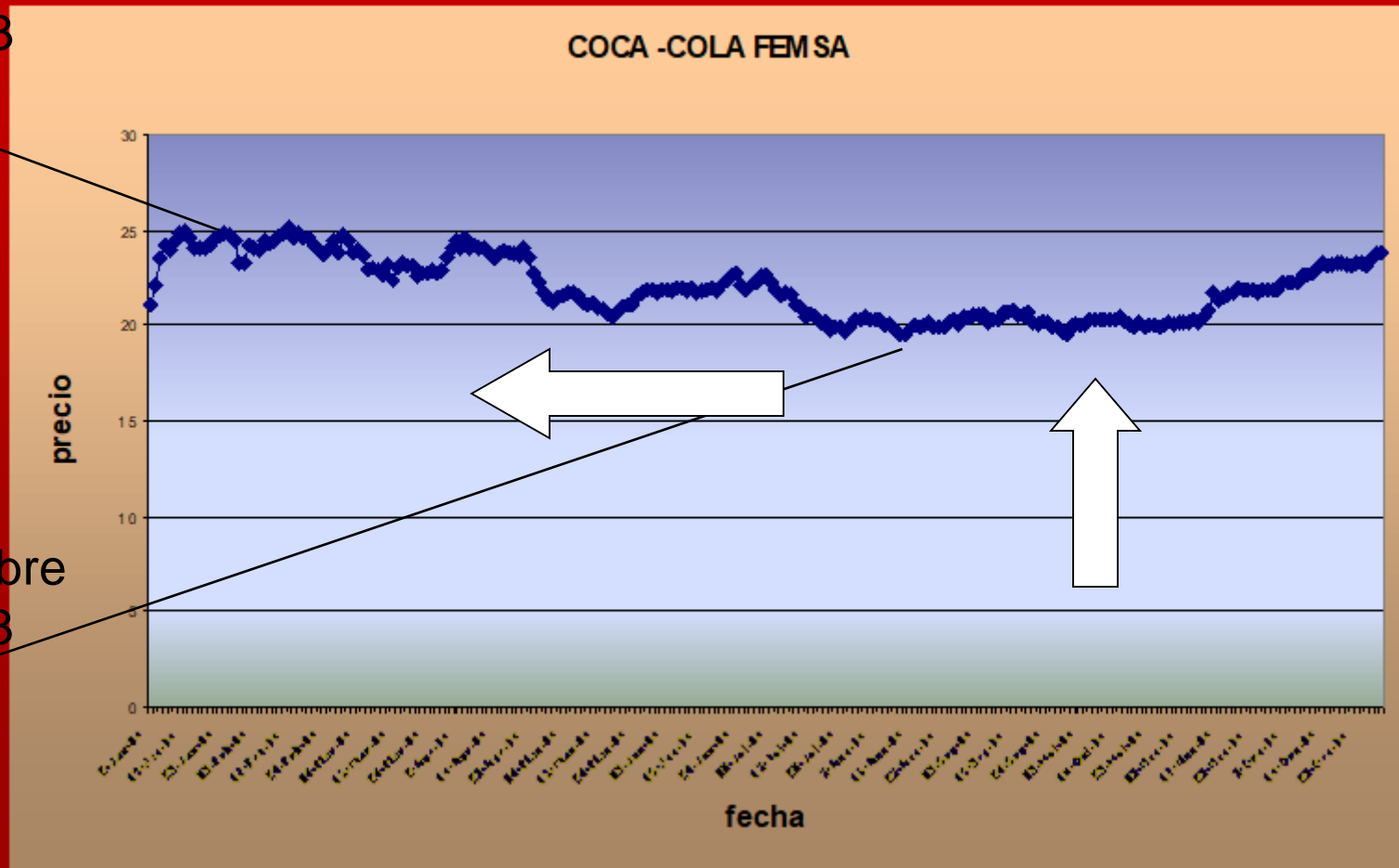
Beta : 0.4064



Comportamiento Del Precio

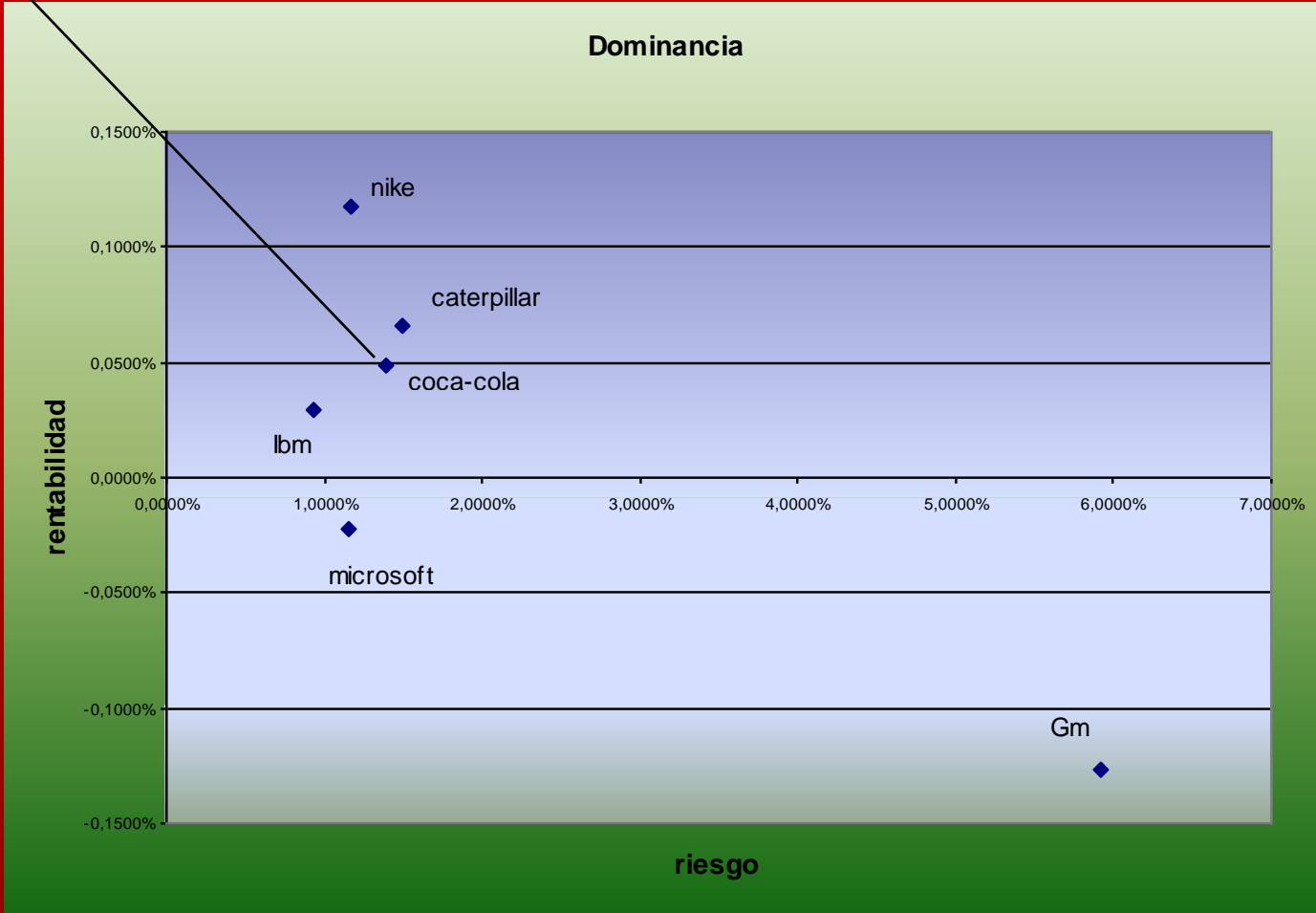
12 febrero
u\$ 25.03

30 septiembre
u\$ 19.48



Riesgo mas bajo de los periodos analizados

Dominancia



Análisis De Indicadores Financieros

Indicadores de liquidez

	2004	2003	2002
Razón corriente	967,19	858,54	3108,40
Prueba ácida	698,41	626,02	2811,61

- Cubrir deudas corto plazo
 - cancelar obligaciones
- Aumento de los préstamos de corto plazo sin inventarios de u\$ 74.762.000 a u\$ 2.032.471.000.
- Aumento inventarios de u\$ 6.429.449.000 a u\$ 798.895.000
- Disminución disponible de u\$ 2.783.233.000 a u\$ 2.188.675.000
- En el 2004 subió por las utilidades muy buenas u\$ 5.427.000.000

Indicadores de endeudamiento

	2004	2003	2002
Nivel Endeudamiento	50,60%	59,88%	42,23%

Endeudamiento Corto Plazo	28,14%	25,57%	37,29%
Leverage	1,11	1,61	0,75

- Porcentaje participación de los accionistas
- Disminuye por el préstamo de u\$ 2.050 millones con los recursos de los accionistas.
- El préstamo mostró que un mayor porcentaje de préstamos fueron hechos por terceros
- En el 2004 desciende por la cancelación de algunos préstamos en el patrimonio se tienen deudas por u\$1.61

Indicadores de actividad

	2004	2003	2002
Rotación Cartera	22,0010	20,8854	24,0425
Rotación Inventarios	9,5284	8,8568	11,3919
Rotación Activos Fijos	2,4791	2,1306	2,6130

- No sufrió grandes cambios
- En el 2003 disminuyó al indicar esta renovación de los inventarios crecieron un 300%
- Disminuye por el aumento de las cuentas por cobrar del año En el 2004 aumenta por que se pasaron de us\$ 798.638.000 a us\$ 2.188.675.000 adquirieron canastas y botellas que necesitan ser cambiadas con mas frecuencia.

Indicadores de rendimiento

	2004	2003	2002
Margen Bruto Utilidad	48,68%	49,51%	53,97%
Margen Operacional de Utilidad	16,63%	18,74%	25,04%
Margen Neto Utilidad	11,72%	6,55%	14,41%
Rendimiento Patrimonio	18,04%	10,87%	28,96%

- Disminuyo por el aumento de los gastos financieros.
- La disminución se debe al aumento de los gastos por el aumento del patrimonio.
- En el 2002 se obtuvo el mayor porcentaje por que se tenía el costo de ventas más bajo.
- En el 2003 las ventas pasaron de u\$ 5.581.000.000 a u\$ 22.816.977.000.
- A pesar del aumento de las ventas en el 2003 pasando de u\$ 9.098.000.000 a u\$ 19.432.000.000 este margen descendio por los gastos financieros tan altos.
- La causa del aumento de este costo fue el aumento en los inventarios un 300%.
- En el 2004 subió por lo cual se concluye que el negocio es prospero ya que las utilidades crecieron un 219%.

Análisis De Subvaloración O Sobrevaloración



cpne = act. fijos precio mercado + kt
kt = activo corriente – pasivo corriente

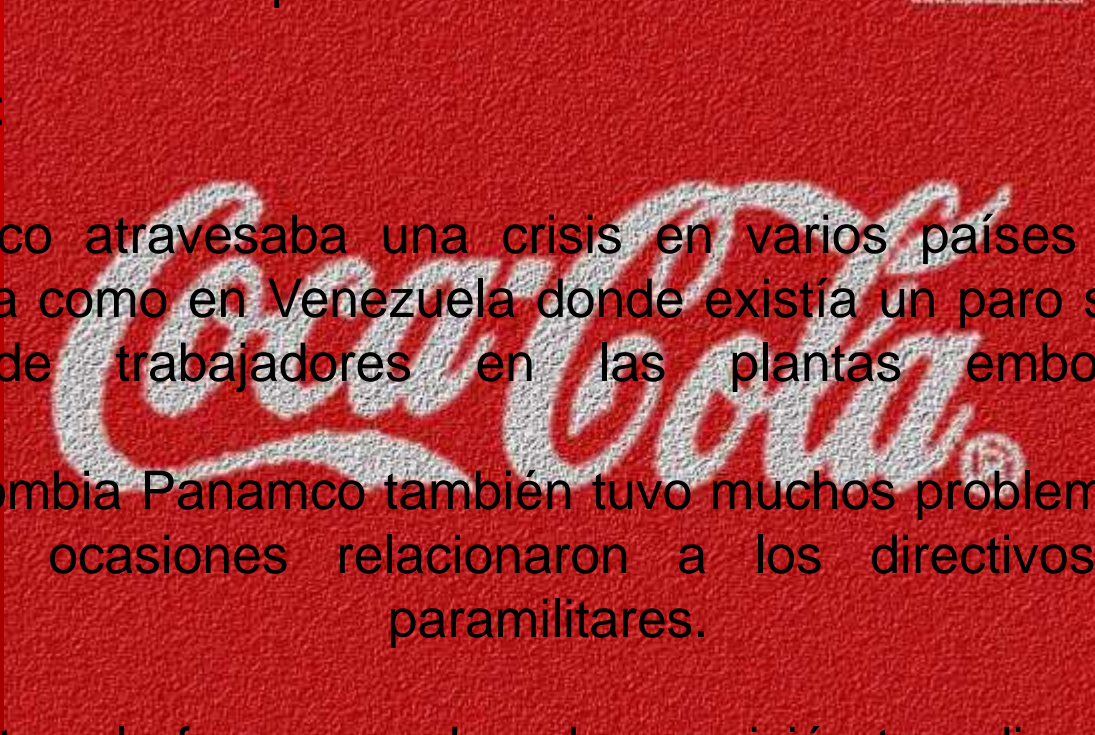
$$kt = \text{us\$ } 6.781.896.000 - \text{us\$ } 8.713.056.000 = \text{us\$ } -1.931.160.000$$

$$cpne = \text{us\$ } 7.050.342.000 - \text{us\$ } 1.931.160.000 = \text{us\$ } 5.119.182.000$$

Comparando estas cifras vemos que en la venta existió subvaloración del valor de la marca, lo que quiere decir que el valor de la transacción estuvo por debajo del valor real de la empresa calculado por este método estático de valoración.

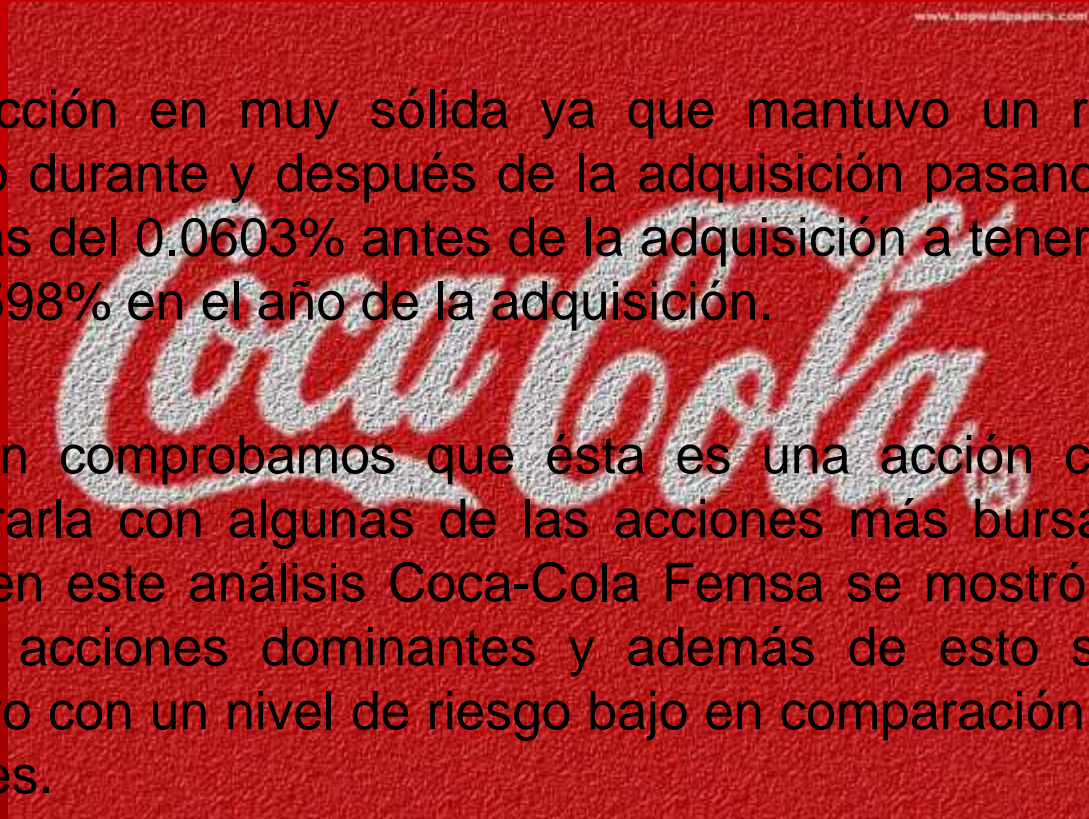
● Razones:

1. Panamco atravesaba una crisis en varios países donde se encontraba como en Venezuela donde existía un paro sindicalista general de trabajadores en las plantas embotelladoras.
2. En Colombia Panamco también tuvo muchos problemas ya que en varias ocasiones relacionaron a los directivos con los paramilitares.
3. En Guatemala fueron condenados a prisión tres directivos de la empresa PANAMCO Coca-Cola por los delitos de hurto y daños en perjuicio del concesionario de la compañía Pepsi Cola.



Conclusiones

- Esta acción es muy sólida ya que mantuvo un rendimiento positivo durante y después de la adquisición pasando de tener pérdidas del 0.0603% antes de la adquisición a tener ganancias de 0.0598% en el año de la adquisición.
- También comprobamos que ésta es una acción confiable al compararla con algunas de las acciones más bursátiles de la Nyse, en este análisis Coca-Cola Femsa se mostró como una de las acciones dominantes y además de esto siempre se mantuvo con un nivel de riesgo bajo en comparación a las otras acciones.



- En el análisis de cambios en los indicadores financieros de Coca-Cola Femsa se concluye que al observar los indicadores de endeudamiento pudimos darnos cuenta que se vieron afectados en el año 2003 a causa del préstamo que se necesitó para realizar esta adquisición, pero pudimos constatar que este fue un muy buen negocio ya que tan sólo un año después de la adquisición se lograron reducir algunas de las deudas que se tenían con las ganancias que se obtuvieron en el año 2004.
- Se concluye que Femsa realizó un muy buen negocio adquiriendo Panamco, no sólo en el precio pactado de compra sino en las expectativas de generaciones futuras de utilidades que se tienen de esta compañía, las cuales han sido comprobadas con los diferentes análisis que se realizaron en este trabajo de investigación.