

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN

Facultad de Ciencias Físico
Matemáticas



Finanzas Corporativas

L.A. Delia Susana García Campos

Producto Integrador de Aprendizaje: Análisis de empresas

*Comparación de los indicadores financieros de las
empresas Sigma Alimentos y FEMSA*

Grupo:
042

Equipo: 5

Integrantes:

Ana Sofia Saucedo García – 1946646

Melissa Salazar Mata – 1909000

Arturo Javier Mesta Silva – 1947615

Jesus Emiliano Loera Arellano - 1969599

Ricardo de Jesús Cervantes García - 1958971

Índice

1-	Introducción	2
2-	Descripción de las empresas seleccionadas.....	3
3-	Análisis de los indicadores Financieros	4
	3.1. Comparación de los indicadores de liquidez	4
	3.2. Comparación de los indicadores de solvencia	6
	3.3. Comparación de los indicadores de rentabilidad	8
	3.4. Comparación de la eficiencia de ambas empresas	12
4-	Conclusiones y Recomendaciones	15
5-	Referencias Bibliográficas	17
6-	Anexos	18

1- Introducción

La fusión empresarial es un proceso complejo en el que dos o más compañías deciden unir sus operaciones y recursos para formar una sola entidad empresarial. Este proceso implica la integración de estructuras organizativas, recursos humanos, activos financieros y tecnológicos, así como la unificación de estrategias comerciales y operativas.

Las fusiones pueden originarse por diversas motivaciones estratégicas, que van desde la búsqueda de sinergias y economías de escala hasta la expansión del mercado, la diversificación de productos y servicios, el acceso a nuevas tecnologías o la optimización de la cadena de valor. En ciertas ocasiones, las empresas pueden fusionarse para afrontar de manera más efectiva los desafíos competitivos del mercado, aumentar su cuota de mercado o fortalecer su posición financiera.

En este proyecto, se analizarán los estados financieros de los años 2021 a 2023 de las empresas FEMSA y la empresa Sigma, esto con la finalidad de ver si funcionaría el adecuado tras este proceso dado a sus activos y pasivos.

Estas empresas fueron seleccionadas, debido a que nos interesaría ver como sería una posible fusión entre ellas en respecto a sus análisis financieros, debido a que ambas compañías tienen presencia en la industria de alimentos y bebidas, pero se enfocan en segmentos diferentes. Sigma Alimentos se especializa en productos cárnicos, mientras que FEMSA tiene presencia en bebidas y tiendas de conveniencia. Una fusión podría crear sinergias significativas al combinar sus capacidades y recursos.

2- Descripción de las empresas seleccionadas

Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V. (FEMSA).

FEMSA, una empresa mexicana, opera en diversos sectores, como bebidas, comercio minorista y logística. Destaca como el mayor embotellador de Coca-Cola en América Latina en términos de volumen de ventas, con presencia en México, Brasil, Colombia, Argentina y otros países de la región. Además, es dueña de la cadena de tiendas OXXO, una de las más grandes y exitosas en México y América Latina. Asimismo, cuenta con FEMSA Logística, que ofrece servicios de transporte, almacenamiento y distribución.

FEMSA es una de las compañías más importantes de México y América Latina, con una sólida posición en el mercado y una amplia presencia geográfica. Aunque su sede se encuentra en Monterrey, México, sus operaciones se extienden a múltiples países de la región.

La empresa ha demostrado un fuerte compromiso con la sostenibilidad y la responsabilidad social corporativa. Ha implementado diversas iniciativas para reducir su impacto ambiental, fomentar la inclusión y diversidad, y contribuir al desarrollo de las comunidades donde opera.

Sigma Alimentos, S.A. de C.V.

Sigma es una empresa líder en la industria de alimentos, reconocida por su amplio portafolio de marcas con valor agregado, muy reconocidas y líderes en varias categorías y segmentos de mercado. Especializada en la producción, distribución y comercialización de una amplia gama de productos alimenticios, que incluyen carnes frías, quesos, yogures, productos congelados y alimentos preparados.

Destaca como una de las principales empresas del sector alimentario en México y América Latina, con una significativa presencia tanto a nivel nacional como internacional. Tiene su sede en Monterrey, México, sin embargo, opera en múltiples países de América Latina y cuenta con una extensa red de distribución.

Lo que distingue a Sigma de otras empresas en la industria alimentaria es su enfoque en la diversificación de su cartera de productos y marcas. En lugar de concentrarse solo en un tipo específico de alimento, Sigma abarca una gran variedad de categorías alimenticias. Además, se ha ganado una reputación por la calidad de sus productos, utilizando tecnología de vanguardia y procesos de producción cuidadosamente controlados para garantizar la frescura y seguridad alimentaria de sus productos.

3- Análisis de los indicadores Financieros

Considerando los estados de resultados e información financiera de las empresas seleccionadas, haremos una comparación de los indicadores financieros de las empresas Sigma Alimentos y FEMSA donde se calculen y comparen los indicadores de liquidez, solvencia, rentabilidad y eficiencia de ambas empresas, utilizando los datos de los últimos tres años.

3.1. Comparación de los indicadores de liquidez

Para saber la capacidad que las empresas seleccionadas tienen para pagar sus cuentas a corto plazo se calculan las razones de liquidez, por lo que para estas razones nos centramos en los activos y pasivos circulantes.

En donde con la razón circulante se mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo

$$\text{Razón Circulante} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

La razón rápida nos ayuda para esto, pero sin considerar el inventario, ya que es el activo circulante menos líquido, ya que parte de este puede ser dañada, obsoleta o pérdida.

$$\text{Razón Rápida} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

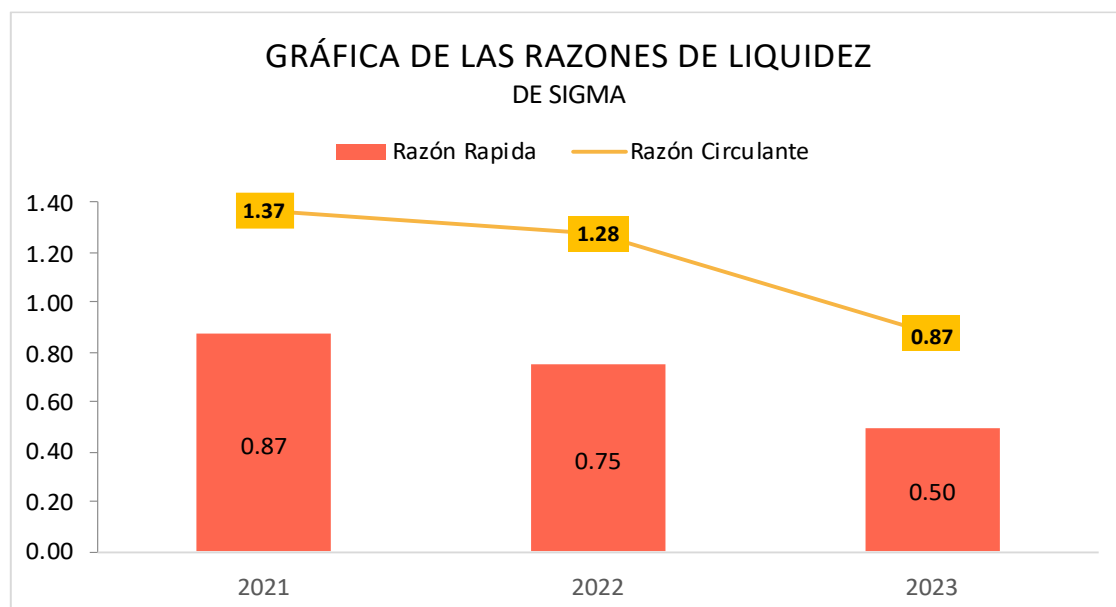
Tomando en cuenta lo anterior y considerando los estados de resultados e información financiera de las empresas seleccionadas obtenemos que:

FEMSA	2021	2022	2023
Activo Circulante	\$ 107,299.00	\$ 103,669.00	\$ 356,216.00
Pasivo Circulante	\$ 179,857.00	\$ 170,989.00	\$ 186,286.00
Inventario	\$ 50,896.00	\$ 62,224.00	\$ 58,222.00

SIGMA ALIMENTOS	2021	2022	2023
Activo Circulante	\$ 45,530,757.00	\$ 44,532,319.00	\$ 37,718,297.00
Pasivo Circulante	\$ 33,133,306.00	\$ 34,793,218.00	\$ 43,286,352.00
Inventario	\$ 16,617,315.00	\$ 18,302,545.00	\$ 16,141,904.00

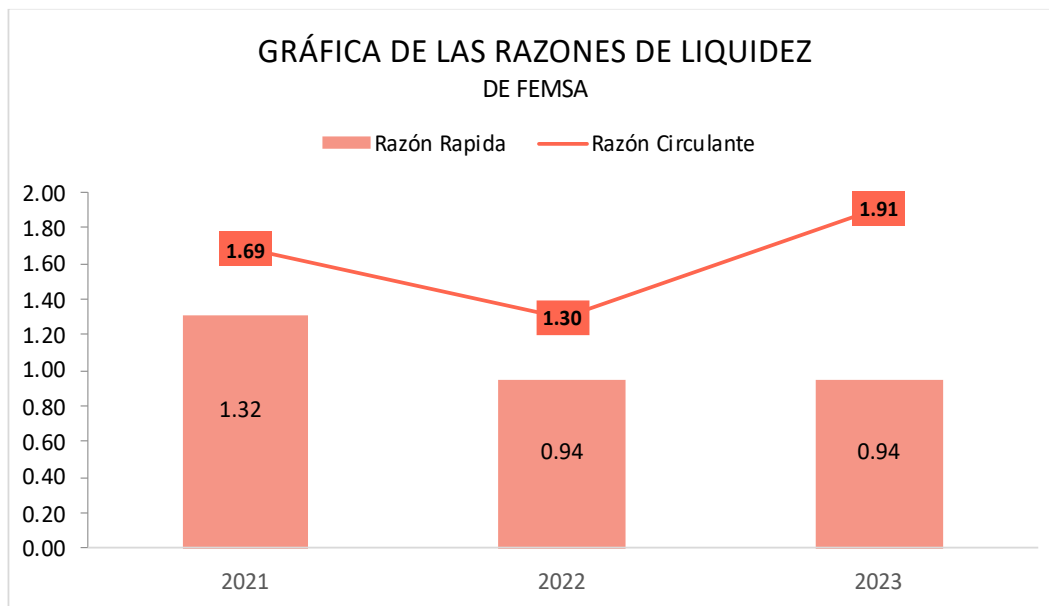
TABLA 1. TABLAS DE LOS INVENTARIOS, ACTIVOS Y PASIVOS CIRCULANTES, OBTENIDOS DE LOS ESTADOS DE RESULTADOS DE LAS EMPRESAS SELECCIONADAS DE LOS ÚLTIMOS TRES AÑOS.

En la *Gráfica 1* se muestran las razones de liquidez de Sigma Alimentos de los últimos tres años, de lo que podríamos interpretar que la empresa si cumple con sus obligaciones de corto plazo es una razón circulante alta, lo que indica liquidez, pero también puede indicar uso ineficiente del efectivo y otros activos a corto plazo, por lo que con la razón rápida, sin considerar el inventario, nos damos cuenta que en los últimos dos años esta razón está disminuyendo siendo inferior a 1 lo que indica que la empresa podría tener dificultades para pagar sus obligaciones a corto plazo.



GRAFICA 1. GRAFICA DE BARRAS Y DE LÍNEAS DE LA RAZÓN RÁPIDA Y RAZÓN CIRCULANTE RESPECTIVAMENTE, OBTENIDO DE LOS ESTADOS DE RESULTADOS DE SIGMA DE LOS ÚLTIMOS TRES AÑOS.

Mientras que en la *Gráfica 2* se muestran las razones de liquidez de FEMSA de los últimos tres años, en donde observamos que la empresa cumple con sus obligaciones de corto plazo es una razón circulante alta, lo que indica liquidez, ya que su razón rápida es superior o cercana a 1 indica que la empresa tiene suficientes activos líquidos para cubrir sus obligaciones a corto plazo sin vender sus inventarios, lo que es una buena señal financiera y sugiere que la empresa tiene una sólida posición financiera.



GRAFICA 2. GRAFICA DE BARRAS Y DE LÍNEAS DE LA RAZÓN RÁPIDA Y RAZÓN CIRCULANTE RESPECTIVAMENTE, OBTENIDO DE LOS ESTADOS DE RESULTADOS DE FEMSA DE LOS ÚLTIMOS TRES AÑOS.

3.2. Comparación de los indicadores de solvencia

Los indicadores de solvencia o endeudamiento nos indica el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades. En general, cuanto mayor es la deuda de una empresa, mayor es el riesgo de que no cumpla con los pagos contractuales de sus pasivos.

Teniendo el índice de endeudamiento que mide la proporción de los activos totales que financian los acreedores de la empresa

$$\text{Índice de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Activos totales}}$$

También el multiplicador del capital el cual mide el nivel de endeudamiento respecto a los recursos propios.

$$\text{Multiplicador del capital} = \frac{\text{Activos totales}}{\text{Capital total}}$$

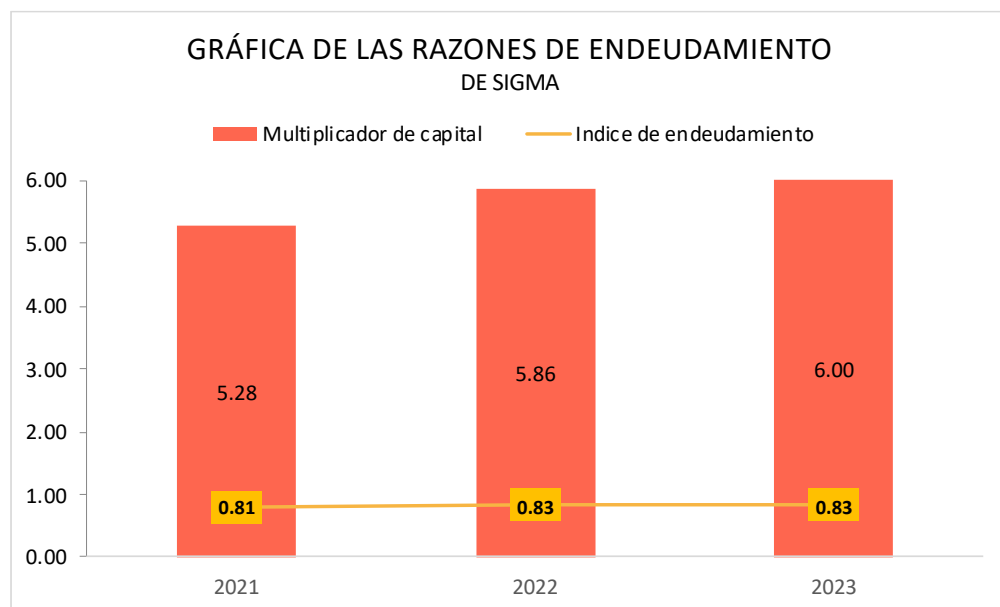
Tomando en cuenta lo anterior y considerando los estados de resultados e información financiera de las empresas seleccionadas obtenemos que:

FEMSA	2021	2022	2023
Activo Total	\$ 737,500.00	\$ 798,621.00	\$ 805,836.00
Pasivo Total	\$ 402,383.00	\$ 459,965.00	\$ 426,708.00
Capital Total	\$ 335,117.00	\$ 338,656.00	\$ 379,128.00

SIGMA ALIMENTOS	2021	2022	2023
Activo Total	\$ 110,614,699.00	\$ 105,052,573.00	\$ 96,984,075.00
Pasivo Total	\$ 89,681,732.00	\$ 87,130,424.00	\$ 80,830,421.00
Capital Total	\$ 20,932,967.00	\$ 17,922,149.00	\$ 16,153,654.00

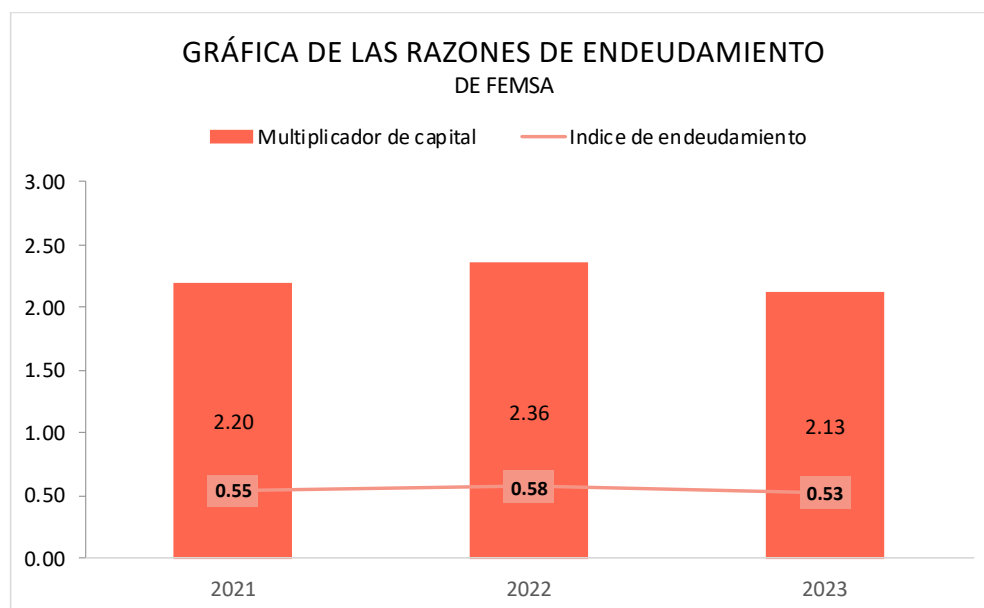
TABLA 2. TABLAS DEL ACTIVO, PASIVO Y CAPITAL TOTAL, OBTENIDOS DE LOS ESTADOS DE RESULTADOS DE LAS EMPRESAS SELECCIONADAS DE LOS ÚLTIMOS TRES AÑOS.

En la *Gráfica 3* se muestran las razones del endeudamiento de Sigma Alimentos de los últimos tres años, donde observamos que el índice de endeudamiento no es alto, ya que es menor el monto del dinero de otras personas usado para generar utilidades y siendo el multiplicador de capital el nivel de endeudamiento respecto a los recursos propios entonces como se muestra alto nos indica que se tiene una deuda un poco alta, por lo que la empresa ha utilizado deuda para financiar parte de sus activos



GRAFICA 3. GRAFICA DE BARRAS Y DE LÍNEAS DEL MULTIPLICADOR DE CAPITAL E ÍNDICE DE ENDEUDAMIENTO RESPECTIVAMENTE, OBTENIDO DE LOS ESTADOS DE RESULTADOS DE SIGMA DE LOS ÚLTIMOS TRES AÑOS.

Mientras que en la *Gráfica 4* se muestran las razones de endeudamiento de FEMSA de los últimos tres años, donde con el índice de endeudamiento de la empresa interpretamos que el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades es mínimo ya que el índice se muestra bajo y siendo el multiplicador de capital un poco alto, pero representa el nivel de endeudamiento respecto a los recursos propios, pero no se está teniendo una deuda excesiva.



GRAFICA 4. GRAFICA DE BARRAS Y DE LÍNEAS DEL MULTIPLICADOR DE CAPITAL E ÍNDICE DE ENDEUDAMIENTO RESPECTIVAMENTE, OBTENIDO DE LOS ESTADOS DE RESULTADOS DE FEMSA DE LOS ÚLTIMOS TRES AÑOS.

3.3. Comparación de los indicadores de rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad pretenden medir la eficacia con que las empresas usan sus activos y la eficiencia con que administran sus operaciones.

Por lo que con el margen de utilidad se mide el porcentaje que queda de cada peso de ventas después de que se dedujeron todos los costos y gastos.

$$\text{Margen de utilidad} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$$

Y con el EBITDA que es el margen de las utilidades antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización que se define como

$$\text{EBITDA} = \text{Utilidad Neta} + \text{Depreciación y amortización} + \text{Impuestos e intereses}$$

Lo cual nos ayuda a evaluar y comparar empresas de distintas ramas, ya que solo toma en cuenta la capacidad de generar utilidades, que es la capacidad real para generar dinero.

También los rendimientos sobre los activos (ROA) que es una medida de la utilidad por peso de activos.

$$ROA = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos totales}}$$

Y los rendimientos sobre el capital (ROE) que es una herramienta que sirve para medir cómo les fue a los accionistas durante el año.

$$ROE = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital total}}$$

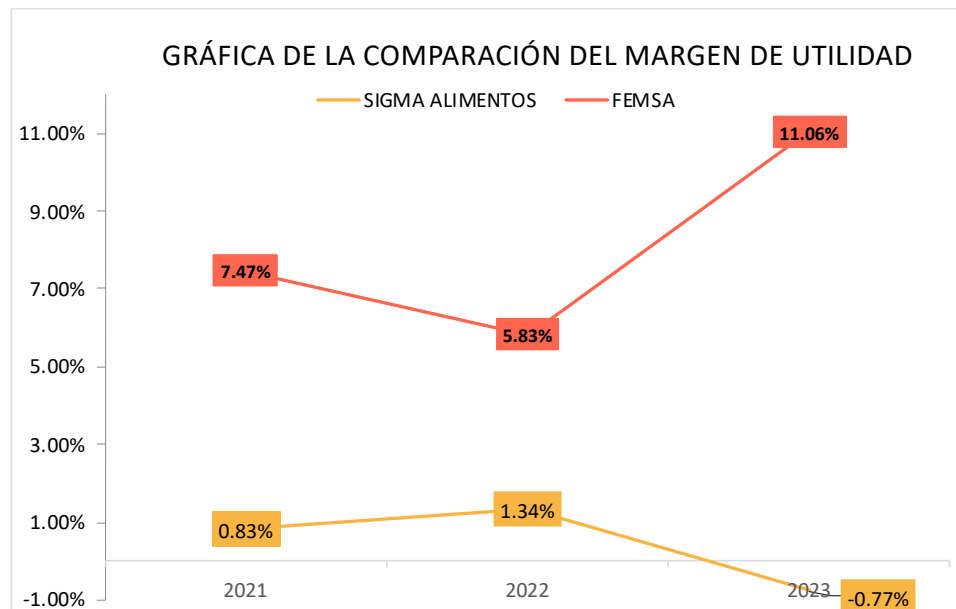
Tomando en cuenta lo anterior y considerando los estados de resultados e información financiera de las empresas seleccionadas tenemos que:

FEMSA	2021	2022	2023
Activo Total	\$ 737,500.00	\$ 798,621.00	\$ 805,836.00
Utilidad Neta	\$ 37,678.00	\$ 34,743.00	\$ 77,378.00
Capital Total	\$ 335,117.00	\$ 338,656.00	\$ 379,128.00
Ventas	\$ 505,460.00	\$ 597,008.00	\$ 702,692.00

SIGMA ALIMENTOS	2021	2022	2023
Activo Total	\$ 110,614,699.00	\$ 105,052,573.00	\$ 96,984,075.00
Utilidad Neta	\$ 1,142,594.00	\$ 2,001,712.00	-\$ 1,156,073.00
Capital Total	\$ 20,932,967.00	\$ 17,922,149.00	\$ 16,153,654.00
Ventas	\$ 138,313,803.00	\$ 149,310,667.00	\$ 150,837,832.00

TABLA 3. TABLAS DEL ACTIVO TOTAL, CAPITAL TOTAL, UTILIDAD NETA Y VENTAS DE LAS EMPRESAS SELECCIONADAS OBTENIDOS DE LOS ESTADOS DE RESULTADOS DE LOS ÚLTIMOS TRES AÑOS.

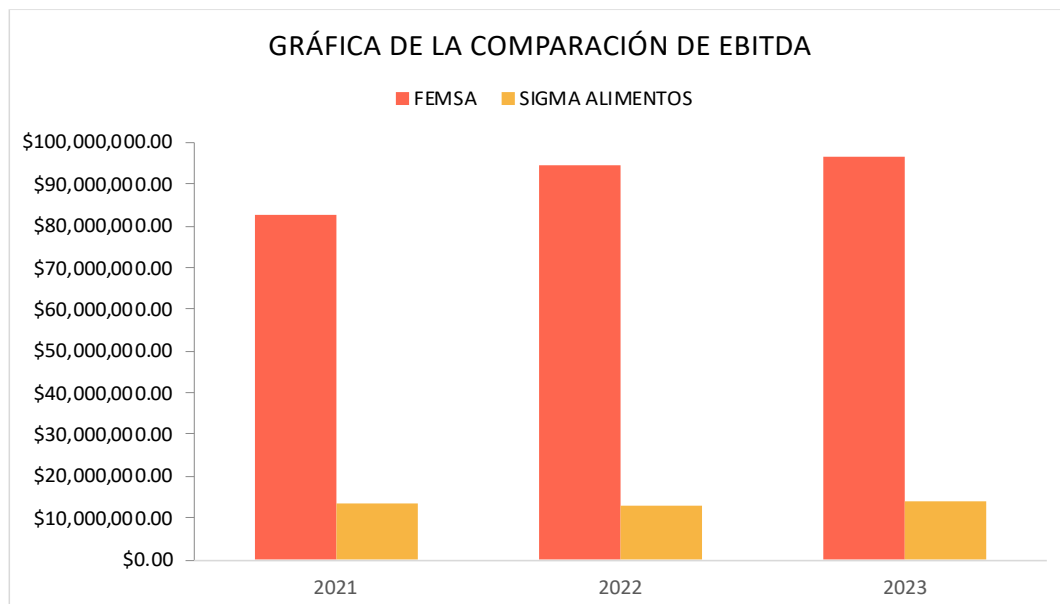
En la *Gráfica 5* se compara el margen de utilidad de las empresas de los últimos tres años, donde se observa que la empresa Sigma Alimentos en el último año muestra un margen de utilidad negativo, por lo que es relativamente malo, ya que nos indica que las ganancias son más bajas frente a gastos y costos. Mientras que FEMSA muestra un margen de utilidad promedio, pero mejor que la empresa Sigma ya que sus ganancias si son más altas frente a los gastos y costos de la empresa.



GRAFICA 5. GRAFICA DE LÍNEAS DEL MARGEN DE UTILIDAD, OBTENIDO DE LOS ESTADOS DE RESULTADOS DE SIGMA DE LOS ÚLTIMOS TRES AÑOS.

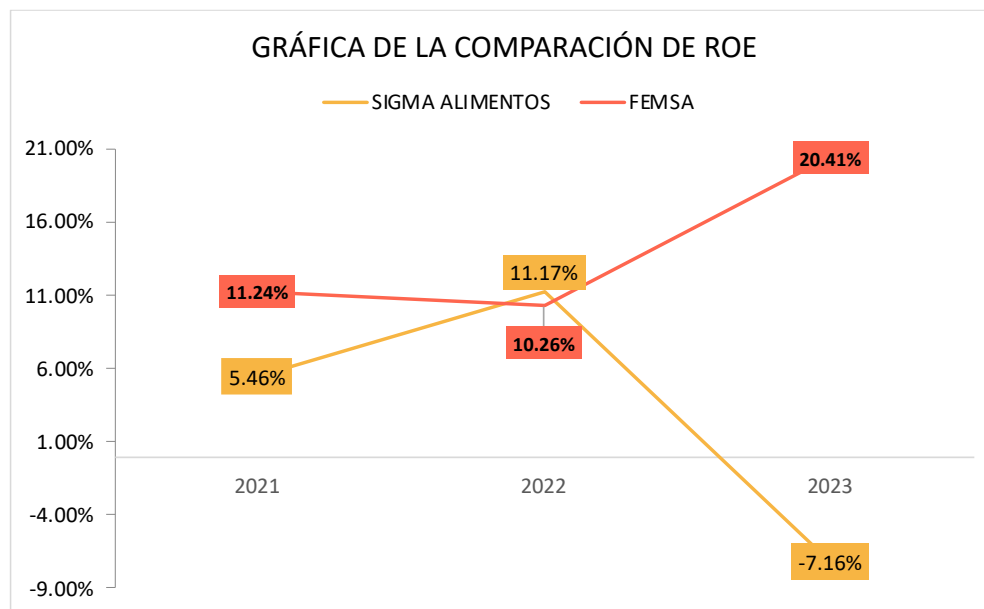
La comparación de los EBITDA de los últimos tres años entre las compañías FEMSA y Sigma Alimentos en la Gráfica 6 proporciona una visión interesante de la rentabilidad relativa de ambas empresas.

Al observar que FEMSA tiene un EBITDA más alto que Sigma Alimentos en los últimos tres años, podemos inferir que FEMSA ha sido más rentable en este período de tiempo. Pero es importante considerar que esta conclusión debe contextualizarse dentro del panorama general de ambas empresas y del sector en el que operan y para ello veremos otros dos indicadores de la rentabilidad en las gráficas 7 y 8.



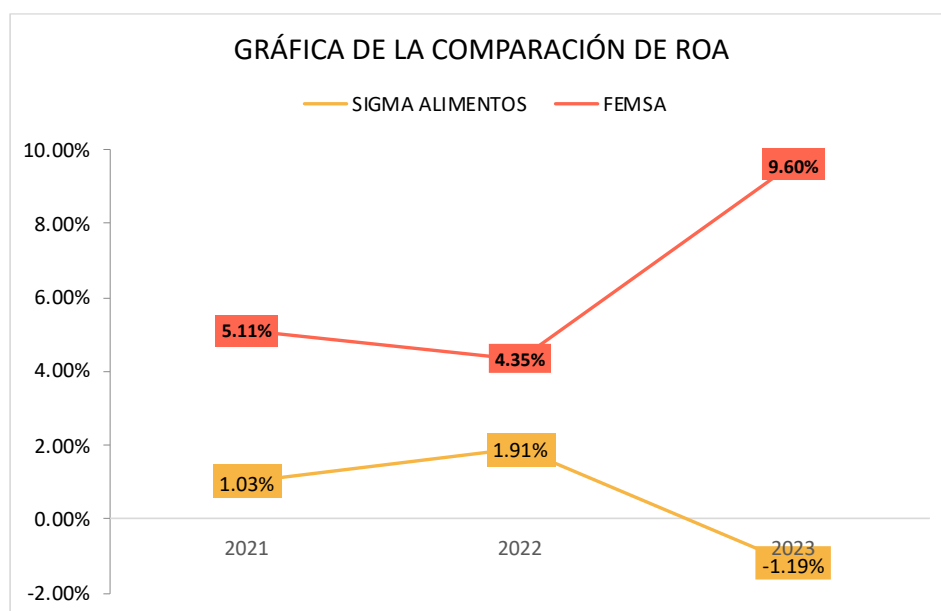
GRAFICA 6. GRAFICA DE BARRAS DEL EBITDA, OBTENIDO DE LOS ESTADOS DE RESULTADOS DE SIGMA DE LOS ÚLTIMOS TRES AÑOS.

En *Gráfica 7* se compara el rendimiento sobre el capital en el que observamos que la empresa Sigma Alimentos muestra un porcentaje negativo en el último año, lo que nos dice que los propietarios no tienen ganancias siendo muy drástico el cambio de un 11.17% en el año 2022 al -7.16% en el 2023, por lo que no presenta buena rentabilidad, mientras que en FEMSA sucede lo contrario.



GRAFICA 7. GRAFICA DE LÍNEAS DEL ROE, OBTENIDO DE LOS ESTADOS DE RESULTADOS DE SIGMA DE LOS ÚLTIMOS TRES AÑOS.

En la *Gráfica 8* se muestra la comparación del rendimiento sobre los activos en donde podemos observar que en la empresa Sigma Alimentos en el último año muestra un ROA negativo y los años pasados a este muestra un ROA bajo lo que podría decir que la empresa no está utilizando sus activos tan eficientemente como podría, mientras que FEMSA presenta un ROA más alto que indica que la empresa si está utilizando sus activos de manera más eficiente para generar beneficios, por lo cual FEMSA si es una empresa rentable.



GRAFICA 8. GRAFICA DE LÍNEAS DEL ROA, OBTENIDO DE LOS ESTADOS DE RESULTADOS DE SIGMA DE LOS ÚLTIMOS TRES AÑOS.

3.4. Comparación de la eficiencia de ambas empresas

Las razones de actividad miden la eficiencia de la empresa en cuanto a la utilización de sus activos, miden la rapidez con la que diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo.

Por lo que la rotación de inventarios mide la liquidez que tiene un inventario de una empresa. Este indicador sirve para comparar empresas de la misma industria.

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventario}}$$

Otro indicador sería la edad promedio del inventario, la cual calcula los días que se requieren para poder vender el inventario.

$$\text{Días de inventario} = \frac{365}{\text{Rotación de inventarios}}$$

Y el indicador de rotación de los activos totales que Indica la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas.

$$\text{Rotación de los activos totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Total de activos}}$$

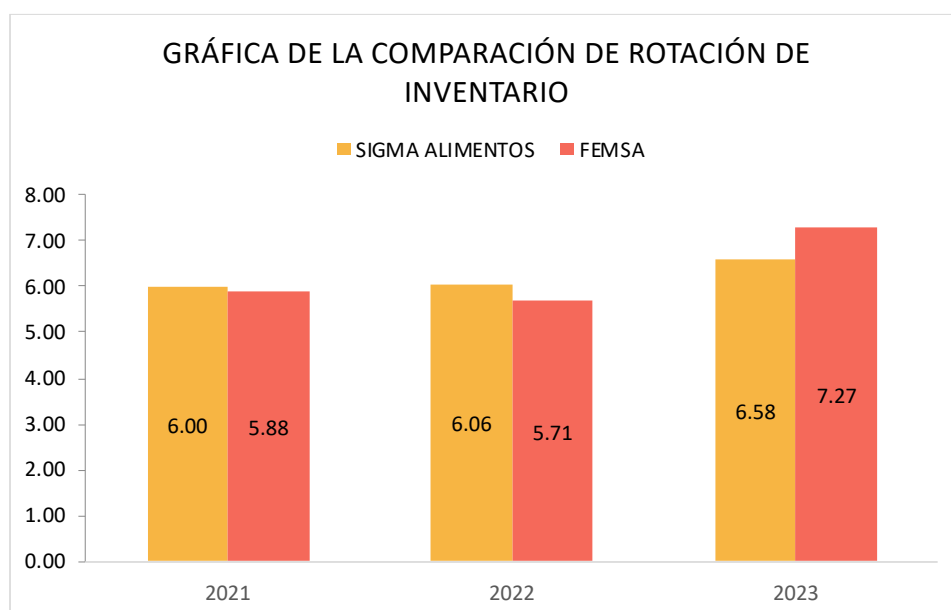
Tomando en cuenta lo anterior y considerando los estados de resultados e información financiera de las empresas seleccionadas tenemos que:

FEMSA	2021	2022	2023
Activo Total	\$ 737,500.00	\$ 798,621.00	\$ 805,836.00
Costo de ventas	\$ 299,276.00	\$ 355,490.00	\$ 423,185.00
Inventario	\$ 50,896.00	\$ 62,224.00	\$ 58,222.00
Ventas	\$ 505,460.00	\$ 597,008.00	\$ 702,692.00

SIGMA ALIMENTOS	2021	2022	2023
Activo Total	\$ 110,614,699.00	\$ 105,052,573.00	\$ 96,984,075.00
Costo de ventas	-\$ 99,735,411.00	-\$ 110,989,318.00	-\$ 106,162,427.00
Inventario	\$ 16,617,315.00	\$ 18,302,545.00	\$ 16,141,904.00
Ventas	\$ 138,313,803.00	\$ 149,310,667.00	\$ 150,837,832.00

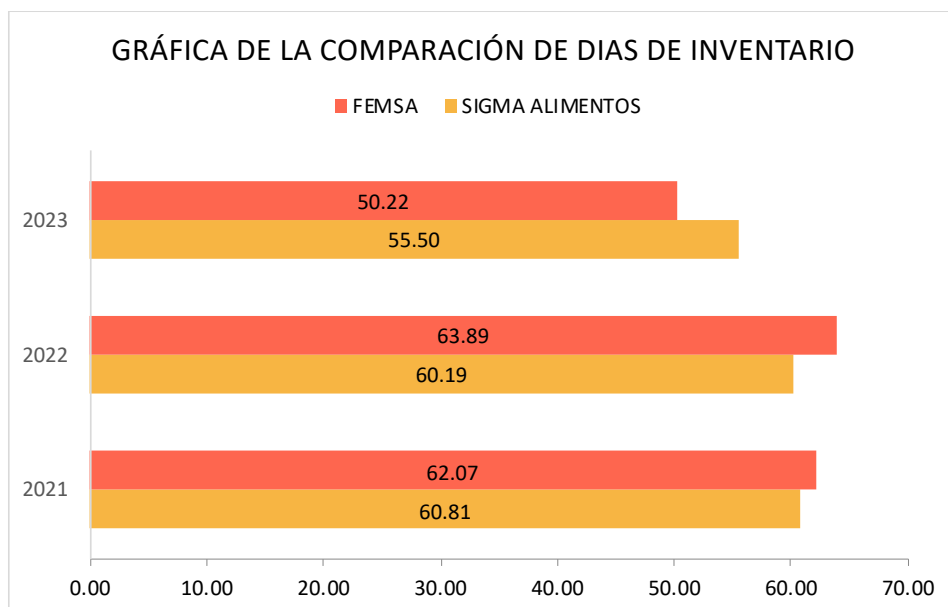
TABLA 4. TABLAS DEL ACTIVO TOTAL, COSTO DE VENTAS, INVENTARIO Y VENTAS, OBTENIDOS DE LOS ESTADOS DE RESULTADOS DE LAS EMPRESAS SELECCIONADAS DE LOS ÚLTIMOS TRES AÑOS.

En la *Gráfica 9* se está haciendo la comparación de la rotación de inventario de las empresas seleccionadas, en donde se observa que ambas empresas presentan cifras muy parecidas siendo la rotación de inventarios alta por lo que significa que están rotando su inventario rápidamente, por lo que también nos dice que los productos que venden ambas empresas tienen una gran demanda



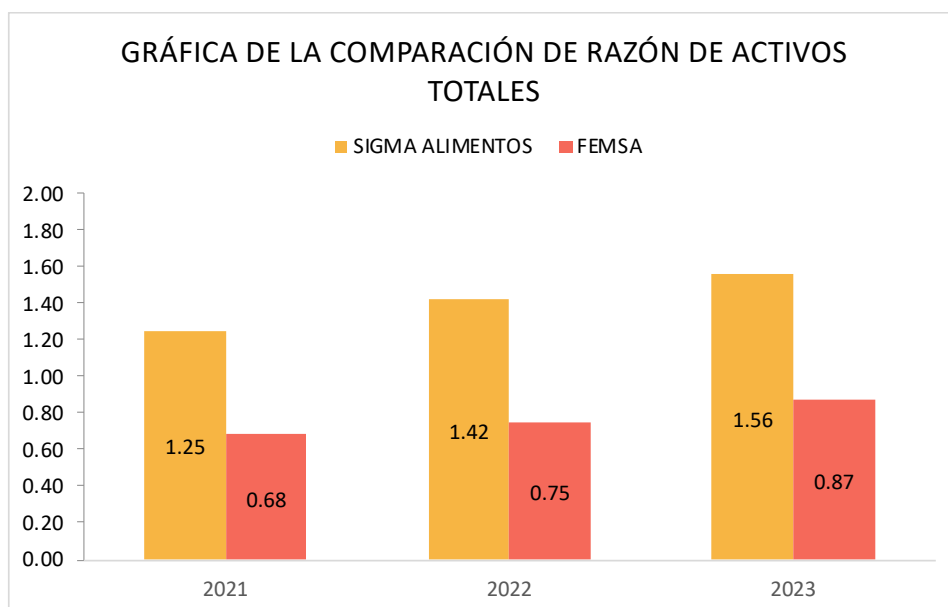
GRAFICA 9. GRAFICA DE BARRAS DE LA COMPARACIÓN DE ROTACIÓN DE INVENTARIO, OBTENIDO DE LOS ESTADOS DE RESULTADOS DE SIGMA DE LOS ÚLTIMOS TRES AÑOS.

En la *Gráfica 10* se comparan días de inventario de las empresas seleccionadas, donde ambas tienen tiempos en que los artículos permanecen almacenados muy parecidos, por lo que ambas empresas presentan buena actividad o eficiencia.



GRAFICA 10. GRAFICA DE BARRAS DE LA COMPARACIÓN DE DÍAS DE INVENTARIO, OBTENIDO DE LOS ESTADOS DE RESULTADOS DE SIGMA DE LOS ÚLTIMOS TRES AÑOS.

Y en la *Gráfica 11* se hace la comparación de la razón de activos totales que nos está indicando la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas, por lo que se observa que en Sigma Alimentos es mayor la rotación de los activos totales que la de FEMSA, por lo que es mayor su eficiencia con la que se usan sus activos. Sin embargo, FEMSA también presenta buena eficiencia.



GRAFICA 11. GRAFICA DE BARRAS DE LA COMPARACIÓN DE RAZÓN DE ACTIVOS TOTALES, OBTENIDO DE LOS ESTADOS DE RESULTADOS DE SIGMA DE LOS ÚLTIMOS TRES AÑOS.

4- Conclusiones y Recomendaciones

Los principales hallazgos del análisis previamente hecho son los siguientes:

- **Liquidez:** Entre FEMSA y Sigma Alimentos no habría ningún problema de que no pudieran liquidar sus deudas, ya que ambas tienen muy buena capacidad para pagar sus cuentas a corto plazo.
- **Endeudamiento:** En base al análisis hecho, nos podemos dar cuenta de que Sigma tiende a endeudarse más, pero como ya vimos antes son capaces de liquidar sus deudas sin problema, tampoco será problema si se endeuda ya que son capaces de cubrir sus propias deudas.
- **Margen de utilidad:** Como FEMSA tiene más utilidades, genera más a comparación de Sigma, en este caso Sigma se puede apoyar con FEMSA para aumentar sus utilidades.
- **EBITDA:** Como Sigma tiene menos utilidades que FEMSA, esta misma puede ayudar dándole dinero para aumentar o mejorar la empresa.
- **ROE:** FEMSA tiene un mejor ROE que Sigma, por lo que cuida mejor su capital. Sabemos que Sigma el último año ha tenido muchas pérdidas, en este caso si FEMSA la quiere adquirir es un buen momento, ya que Sigma lo necesitaría.
- **Rotación de inventario:** Ambas empresas rotan sus inventarios de manera equitativa

Como fortalezas de cada empresa tenemos que:

FEMSA:

- **Diversificación de negocios:** Opera en múltiples sectores, incluyendo bebidas, comercio y salud, lo que le proporciona estabilidad y un flujo de ingresos diversificado.
- **Historial de crecimiento rentable:** Ha demostrado un historial estable de crecimiento de ingresos y utilidades a lo largo de los años.

SIGMA ALIMENTOS:

- **Liderazgo en la industria de alimentos:** Es uno de los principales productores y comercializadores de alimentos en México y Latinoamérica, lo que le brinda una base sólida en un sector en crecimiento.
- **Expansión internacional:** Ha expandido sus operaciones a otros países, lo que le ha permitido diversificar sus ingresos y reducir su dependencia del mercado local.

Y como debilidades de cada empresa tenemos que:

FEMSA:

- Dependencia de la economía mexicana: La economía mexicana puede ser volátil, lo que puede afectar negativamente a sus operaciones
- Exposición al riesgo cambiario: Dado que opera en varios países, está expuesta a los riesgos relacionados con las fluctuaciones de las tasas de cambio.

SIGMA ALIMENTOS:

- Sensibilidad a los precios de los alimentos: Está expuesta a la volatilidad de los precios de los alimentos y materias primas, lo que puede afectar su rentabilidad
- Riesgos operativos: Como empresa de alimentos, enfrenta riesgos operativos relacionados con la cadena de suministro, la calidad del producto y regulaciones gubernamentales.

FUSIÓN

El tipo de fusión que consideramos óptimo para estas empresas son conglomerada y de absorción, ya que como FEMSA es una empresa de tipo conglomerada, puede seguir haciendo esta fusión o también puede absorber a Sigma, ya que esta misma opera en rubros muy similares. A su vez, le convendría mucho a Sigma que sea adquirida por FEMSA, que le diera sus activos y pasivos (absorción), o diversificar el portafolio (conglomerada), para que ambas puedan crecer mucho más de manera juntas.

Las acciones/recomendaciones que nosotros propondríamos para que ambas empresas pudieran aprovechar mejor las oportunidades del mercado son:

- **Gestión eficiente del capital de trabajo:** Administrar de manera eficiente el capital de trabajo, optimizando los niveles de inventario, cuentas por cobrar y cuentas por pagar para maximizar la liquidez y minimizar los costos financieros asociados.
- **Optimización de costos:** Identificar oportunidades para reducir costos operativos sin comprometer la calidad de los productos o servicios puede mejorar significativamente la rentabilidad de FEMSA y Sigma Alimentos.
- **Mejora de la rentabilidad:** Fomentar el crecimiento de los márgenes de beneficio a través de la optimización de precios, la eficiencia operativa y la diferenciación de productos puede impulsar la rentabilidad y el crecimiento financiero.
- **Análisis financiero constante:** Realizar un seguimiento regular de los indicadores financieros como el EBITDA, ROA etc. Permite identificar áreas de mejora y tomar decisiones informadas para impulsar el crecimiento financiero.

5- Referencias Bibliográficas

- *Acerca de nosotros* | FEMSA. (s. f.). FEMSA.
<https://femsa.gcsweb.com/es/companyprofile/aboutus#:~:text=Iniciamos%20operaciones%20en%201890%20como,detalle%2C%20y%20log%C3%ADstica%20y%20distribuci%C3%B3n.> (*Acerca de Nosotros* | FEMSA, s. f.)
- Esto es Sigma | Sigma Alimentos. <https://www.sigma-alimentos.com/esto-es-sigma/>.
- Información financiera | Sigma Alimentos.
<https://www.sigmaalimentos.com/informacion-financiera/>.
- Reportes financieros | FEMSA. FEMSA.
<https://femsa.gcsweb.com/es/financial-reports/>.
- Ucha AP. Fusiones y adquisiciones de empresas (M&A). Economipedia.
<https://economipedia.com/definiciones/fusiones-y-adquisiciones-de-empresas-ma.html>.
- Sustentabilidad | Sigma Alimentos.
https://sustainability.sigmaalimentos.com/wpcontent/uploads/2021/07/Sigma-Informe-Sustentabilidad-2020_02.pdf

6- Anexos

Estados de resultados y Balance General de las empresas seleccionadas, de los años 2021-2023

Sigma Alimentos

Balance General
Sigma Alimentos, S.A.B. de C.V.
dic-21
Cifra en miles de pesos

ACTIVOS	
Efectivo y equivalente de efectivo	\$ 16,856,206.00
Efectivo restringido	\$ -
Clientes y otras cuentas por cobrar, neto	\$ 7,756,484.00
Inventarios	\$ 16,617,315.00
Impuesto a la utilidad por recuperar	\$ 914,229.00
Instrumento financiero derivado	\$ 48,511.00
Activos manetidos para la venta	\$ 2,976,486.00
Otros activos circulantes	\$ 361,526.00
Total activo circulantes	\$ 45,530,757.00
Propiedad, planta y equipo, neto	\$ 30,946,208.00
Derecho de uso por arrendamiento, neto	\$ 2,038,907.00
Crédito mercantil y activos intangibles, neto	\$ 28,675,128.00
Inversiones en asociadas y otros activos	\$ 276,893.00
Impuesto a la utilidad diferido	\$ 2,159,585.00
Instrumento financiero derivado	\$ 954,721.00
Efectivo restringido	\$ 32,500.00
TOTAL ACTIVOS	\$ 110,614,699.00
PASIVOS Y CAPITAL CONTABLE	
Proveedores y otras cuentas por pagar	\$ 26,427,397.00
Deuda	\$ 648,782.00
Pasivo por arrendamientos	\$ 573,510.00
Impuesto a la utilidad por pagar	\$ 1,151,334.00
Instrumentos financieros derivados	\$ 277,223.00
Pasivos mantenidos para la venta	\$ 3,208,248.00
Provisiones y otros pasivos circulantes	\$ 846,812.00
Total pasivo circulante	\$ 33,133,306.00
Deuda	\$ 48,166,445.00
Pasivos por arrendamiento	\$ 1,643,623.00
Impuestos a la utilidad diferidos	\$ 3,714,004.00
Impuestos a la utilidad por pagar	\$ 171,400.00
provisiones y otros pasivos no circulantes	\$ 506,558.00
Beneficios a empleados	\$ 1,446,396.00
Instrumentos financieros derivados	\$ -
Total pasivo	\$ 89,681,732.00
Capital social	\$ 27,081.00
Prima en venta de acciones	\$ 666,988.00
Utilidades retenidas	\$ 18,603,066.00
Otras reservas	\$ 1,635,832.00
Total participación controladora	\$ 20,932,967.00
Participación no controladora	\$ -
Total capital contable	\$ 20,932,967.00
Total pasivo y capital contable	\$ 110,614,699.00

Estado de resultado
Sigma Alimentos, S.A.B. de C.V.
dic-21
Cifra en miles de pesos

Ingresos	\$ 138,313,803.00
Costo de ventas	-\$ 99,735,411.00
Utilidad bruta	\$ 38,578,392.00
Gastos de venta	-\$ 22,023,398.00
Gastos de administración	-\$ 6,323,944.00
Otros gastos, neto	-\$ 1,159,203.00
Utilidad de operación	\$ 9,071,847.00
Ingresos financieros	\$ 205,467.00
Gastos financieros	-\$ 2,527,193.00
Pérdida cambiaria, neta	-\$ 1,039,470.00
Resultados financieros, neto	-\$ 3,361,196.00
Participación en resultados de asociadas	\$ 20,980.00
Utilidad antes de impuestos	\$ 5,731,631.00
Impuestos a la utilidad	-\$ 4,589,037.00
Utilidad neta consolidada	\$ 1,142,594.00
Participación controladora	\$ 1,142,594.00
Participación no controladora	\$ -
Depreciación y Amortización	\$ 4,511,260.00

Balance General
Sigma Alimentos, S.A.B. de C.V.
dic-22
Cifra en miles de pesos

ACTIVOS	
Efectivo y equivalente de efectivo	\$ 13,208,493.00
Efectivo restringido	\$ 6,500.00
Clientes y otras cuentas por cobrar, neto	\$ 9,077,460.00
Inventarios	\$ 18,302,545.00
Impuesto a la utilidad por recuperar	\$ 740,884.00
Instrumento financiero derivado	\$ 254,227.00
Activos manetidos para la venta	\$ 2,584,638.00
Otros activos circulantes	\$ 357,572.00
Total activo circulantes	\$ 44,532,319.00
Propiedad, planta y equipo, neto	\$ 30,548,039.00
Derecho de uso por arrendamiento, neto	\$ 1,743,697.00
Crédito mercantil y activos intangibles, neto	\$ 25,490,862.00
Inversiones en asociadas y otros activos	\$ 319,302.00
Impuesto a la utilidad diferido	\$ 1,894,687.00
Instrumento financiero derivado	\$ 517,167.00
Efectivo restringido	\$ 6,500.00
TOTAL ACTIVOS	\$ 105,052,573.00
PASIVOS Y CAPITAL CONTABLE	
Proveedores y otras cuentas por pagar	\$ 27,247,610.00
Deuda	\$ 590,469.00
Pasivo por arrendamientos	\$ 435,948.00
Impuesto a la utilidad por pagar	\$ 1,970,256.00
Instrumentos fianncieros derivados	\$ 736,666.00
Pasivos mantenidos para la venta	\$ 2,865,896.00
Provisiones y otros pasivos circulantes	\$ 946,373.00
Total pasivo circulante	\$ 34,793,218.00
Deuda	\$ 44,754,653.00
Pasivos por arrendamiento	\$ 1,415,743.00
Impuestos a la utilidad diferidos	\$ 3,851,829.00
Impuestos a la utilidad por pagar	\$ -
provisiones y otros pasivos no circulantes	\$ 331,579.00
Beneficios a empleados	\$ 1,695,652.00
Instrumentos fianancieros derivados	\$ 287,750.00
Total pasivo	\$ 87,130,424.00
Capital social	\$ 27,081.00
Prima en vanta de acciones	\$ 666,988.00
Utilidades retenidas	\$ 17,555,250.00
Otras reservas	-\$ 335,646.00
Total participación controladora	\$ 17,913,673.00
Participación no controladora	\$ 8,476.00
Total capital contable	\$ 17,922,149.00
Total pasivo y capital contable	\$ 105,052,573.00

Estado de resultado
Sigma Alimentos, S.A.B. de C.V.
dic-22
Cifra en miles de pesos

Ingresos	\$ 149,310,667.00
Costo de ventas	-\$ 110,989,318.00
Utilidad bruta	\$ 38,321,349.00
Gastos de venta	-\$ 23,052,027.00
Gastos de administración	-\$ 6,341,574.00
Otros gastos, neto	-\$ 287,631.00
Utilidad de operación	\$ 8,640,117.00
Ingresos financieros	\$ 359,492.00
Gastos financieros	-\$ 2,725,428.00
Pérdida cambiaria, neta	-\$ 1,022,663.00
Resultados financieros, neto	-\$ 3,388,599.00
Participación en resultados de asociadas	-\$ 584.00
Utilidad antes de impuestos	\$ 5,250,934.00
Impuestos a la utilidad	-\$ 3,249,222.00
Utilidad neta consolidada	\$ 2,001,712.00
Participación controladora	\$ 2,001,924.00
Participación no controladora	-\$ 212.00
Depreciación y amortización	\$ 4,072,494.00

Balance General
Sigma Alimentos, S.A.B. de C.V.
dic-23
Cifra en miles de pesos

ACTIVOS	
Efectivo y equivalente de efectivo	\$ 10,562,615.00
Efectivo restringido	\$ 6,500.00
Cientes y otras cuentas por cobrar, neto	\$ 9,990,817.00
Inventarios	\$ 16,141,904.00
Impuesto a la utilidad por recuperar	\$ 313,925.00
Instrumento financiero derivado	\$ 347,284.00
Activos manetidos para la venta	\$ -
Otros activos circulantes	\$ 355,252.00
Total activo circulantes	\$ 37,718,297.00
Propiedad, planta y equipo, neto	\$ 30,102,933.00
Derecho de uso por arrendamiento, neto	\$ 2,642,442.00
Crédito mercantil y activos intangibles, neto	\$ 23,460,379.00
Inversiones en asociadas y otros activos	\$ 337,067.00
Impuesto a la utilidad diferido	\$ 2,600,576.00
Instrumento financiero derivado	\$ 122,381.00
Efectivo restringido	\$ -
TOTAL ACTIVOS	\$ 96,984,075.00
PASIVOS Y CAPITAL CONTABLE	
Proveedores y otras cuentas por pagar	\$ 26,505,887.00
Deuda	\$ 12,249,238.00
Pasivo por arrendamientos	\$ 488,962.00
Impuesto a la utilidad por pagar	\$ 1,596,668.00
Instrumentos fianncieros derivados	\$ 1,253,335.00
Pasivos mantenidos para la venta	\$ -
Provisiones y otros pasivos circulantes	\$ 1,192,242.00
Total pasivo circulante	\$ 43,286,352.00
Deuda	\$ 29,550,217.00
Pasivos por arrendamiento	\$ 2,297,828.00
Impuestos a la utilidad diferidos	\$ 3,394,339.00
Impuestos a la utilidad por pagar	\$ -
provisiones y otros pasivos no circulantes	\$ 114,830.00
Beneficios a empleados	\$ 1,813,171.00
Instrumentos financieros derivados	\$ 373,684.00
Total pasivo	\$ 80,830,421.00
Capital social	\$ 27,081.00
Prima en vanta de acciones	\$ 666,988.00
Utilidades retenidas	\$ 15,031,232.00
Otras reservas	\$ 376,492.00
Total participación controladora	\$ 16,101,793.00
Participación no controladora	\$ 51,861.00
Total capital contable	\$ 16,153,654.00
Total pasivo y capital contable	\$ 96,984,075.00

Estado de resultado
Sigma Alimentos, S.A.B. de C.V.
dic-23
Cifra en miles de pesos

Ingresos	\$ 150,837,832.00
Costo de ventas	-\$ 106,162,427.00
Utilidad bruta	\$ 44,675,405.00
Gastos de venta	-\$ 25,368,287.00
Gastos de administración	-\$ 7,574,664.00
Otros gastos, neto	-\$ 1,905,578.00
Utilidad de operación	\$ 9,826,876.00
Ingresos financieros	\$ 443,335.00
Gastos financieros	-\$ 3,122,612.00
Pérdida cambiaria, neta	-\$ 4,107,490.00
Resultados financieros, neto	-\$ 6,786,767.00
Participación en resultados de asociadas	\$ 2,951.00
Utilidad antes de impuestos	\$ 3,043,060.00
Impuestos a la utilidad	-\$ 4,199,133.00
Utilidad neta consolidada	-\$ 1,156,073.00
Participación controladora	-\$ 1,160,780.00
Participación no controladora	\$ 4,707.00
Depreciación y amortización	\$ 4,145,410.00

FEMSA

Balance General
Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V.
dic-21
Cifra en millones de pesos

ACTIVOS	
Efectivo y valores de realización inmediata	\$ 97,407.00
Inversiones	\$ 24,415.00
Cuentas por cobrar	\$ 33,898.00
Inventarios	\$ 50,896.00
otros activos circulantes	\$ 24,102.00
Total activo circulantes	\$ 230,718.00
Inversión en acciones	\$ 107,299.00
Propiedad, planta y equipo, neto	\$ 115,147.00
Derecho de uso	\$ 56,994.00
Activos intangibles	\$ 158,138.00
Otros activos	\$ 69,204.00
TOTAL ACTIVOS	\$ 737,500.00
PASIVOS Y CAPITAL CONTABLE	
Préstamo bancarios C.P.	\$ 2,003.00
Vencimiento C.P. del pasivo L.P.	\$ 2,637.00
Intereses por pagar	\$ 2,968.00
Vencimiento de arrendamiento de L.P. en C.P.	\$ 7,306.00
Pasivo de operación	\$ 122,809.00
Total pasivo circulante	\$ 136,723.00
Deuda a largo plazo	\$ 179,857.00
Arrendamiento L.P.	\$ 55,048.00
Obligaciones laborales	\$ 7,600.00
Otros pasivos	\$ 23,155.00
Total pasivos	\$ 402,383.00
Total capital contable	\$ 335,117.00
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	\$ 737,500.00

Estado de resultado
Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V.
dic-21
Cifra en millones de pesos

Ventas netas	\$ 504,122.00
Otros Ingresos	\$ 1,338.00
Ingreso totales	\$ 505,460.00
Costo de ventas	\$ 299,276.00
Utilidad bruta	\$ 206,184.00
Gastos de administración	\$ 22,935.00
Gasto de venta	\$ 129,057.00
Otros gastos (productos) operativos, neto	\$ 2,199.00
Utilidad de operación	\$ 51,993.00
Otros gastos (productos) no operativos	-\$ 2,667.00
Gasto financiero	\$ 16,938.00
Producto financiero	\$ 1,464.00
Gasto financiero, neto	\$ 15,474.00
Pérdida / (Ganancia) por fluctuación cambiaria	-\$ 1,314.00
Otros gastos (productos) financieros, neto	-\$ 776.00
Gasto de Financiamiento, neto	\$ 13,384.00
Utilidad antes de impuesto a la utilidad y de Método	
Participación en Asociadas	\$ 41,276.00
ISR	\$ 14,278.00
Participación en los resultados de Asociadas	\$ 10,680.00
Utilidad neta de operaciones continuas	\$ 29,414.00
Utilidad eta de operaciones discontinuas	\$ 8,264.00
Utilidad neta Consolidada	\$ 37,678.00
Participación controladora	\$ 28,495.00
Participación no controladora	\$ 9,183.00
Utilidad de operación	\$ 51,993.00
Depreciación	\$ 25,294.00
Amortización y otras partidas virtuales	\$ 5,134.00
Flujo Bruto de Operación (EBITDA)	\$ 82,422.00
Inversión en activo fijo	\$ 24,055.00

Balance General
Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V.
dic-22
Cifra en millones de pesos

ACTIVOS	
Efectivo y valores de realización inmediata	\$ 83,439.00
Inversiones	\$ 51.00
Cuentas por cobrar	\$ 45,541.00
Inventarios	\$ 62,224.00
otros activos circulantes	\$ 35,208.00
Total activo circulantes	\$ 226,463.00
Inversión en acciones	\$ 103,669.00
Propiedad, planta y equipo, neto	\$ 134,001.00
Derecho de uso	\$ 83,966.00
Activos intangibles	\$ 190,354.00
Otros activos	\$ 60,168.00
TOTAL ACTIVOS	\$ 798,621.00
PASIVOS Y CAPITAL CONTABLE	
Préstamo bancarios C.P.	\$ 1,862.00
Vencimiento C.P. del pasivo L.P.	\$ 14,471.00
Intereses por pagar	\$ 2,075.00
Vencimiento de arrendamiento de L.P. en C.P.	\$ 12,095.00
Pasivo de operación	\$ 143,363.00
Total pasivo circulante	\$ 173,866.00
Deuda a largo plazo	\$ 170,989.00
Arrendamiento L.P.	\$ 81,222.00
Obligaciones laborales	\$ 7,048.00
Otros pasivos	\$ 26,840.00
Total pasivos	\$ 459,965.00
Total capital contable	\$ 338,656.00
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	\$ 798,621.00

Estado de resultado
Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V.
dic-22
Cífra en millones de pesos

Ventas netas	\$ 595,543.00
Otros Ingresos	\$ 1,465.00
Ingreso totales	\$ 597,008.00
Costo de ventas	\$ 355,490.00
Utilidad bruta	\$ 241,518.00
Gastos de administración	\$ 28,077.00
Gasto de venta	\$ 149,145.00
Otros gastos (productos) operativos, neto	\$ 426.00
Utilidad de operación	\$ 63,870.00
Otros gastos (productos) no operativos	\$ 1,227.00
Gasto financiero	\$ 15,853.00
Producto financiero	\$ 3,769.00
Gasto financiero, neto	\$ 12,084.00
Pérdida / (Ganancia) por fluctuación cambiaria	\$ 3,696.00
Otros gastos (productos) financieros, neto	\$ 175.00
Gasto de Financiamiento, neto	\$ 15,955.00
Utilidad antes de impuesto a la utilidad y de Método	
Participación en Asociadas	\$ 46,688.00
ISR	\$ 13,275.00
Participación en los resultados de Asociadas	-\$ 93.00
Utilidad neta de operaciones continuas	\$ 33,320.00
Utilidad eta de operaciones discontinuas	\$ 1,423.00
Utilidad neta Consolidada	\$ 34,743.00
Participación controladora	\$ 23,909.00
Participación no controladora	\$ 10,834.00
Utilidad de operación	\$ 63,870.00
Depreciación	\$ 26,109.00
Amortización y otras partidas virtuales	\$ 4,512.00
Flujo Bruto de Operación (EBITDA)	\$ 94,491.00
Inversión en activo fijo	\$ 32,854.00

Balance General
Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V.
dic-23
Cifra en millones de pesos

ACTIVOS	
Efectivo y valores de realización inmediata	\$ 165,112.00
Inversiones	\$ 26,728.00
Cuentas por cobrar	\$ 38,863.00
Inventarios	\$ 58,222.00
Otros activos circulantes	\$ 41,472.00
Activos Disponibles para venta	\$ 25,819.00
Total activo circulantes	\$ 356,216.00
Inversión en acciones	\$ 26,341.00
Propiedad, planta y equipo, neto	\$ 141,530.00
Derecho de uso	\$ 85,744.00
Activos intangibles	\$ 144,815.00
Otros activos	\$ 51,190.00
TOTAL ACTIVOS	\$ 805,836.00
PASIVOS Y CAPITAL CONTABLE	
Préstamo bancarios C.P.	\$ 2,453.00
Vencimiento C.P. del pasivo L.P.	\$ 8,955.00
Intereses por pagar	\$ 1,677.00
Vencimiento de arrendamiento de L.P. en C.P.	\$ 12,236.00
Pasivo de operación	\$ 149,396.00
Pasivos circulantes Disponibles para la venta	\$ 11,569.00
Total pasivo circulante	\$ 186,286.00
Deuda a largo plazo	\$ 125,417.00
Arrendamiento L.P.	\$ 83,838.00
Obligaciones laborales	\$ 6,920.00
Otros pasivos	\$ 24,247.00
Total pasivos	\$ 426,708.00
Total capital contable	\$ 379,128.00
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	\$ 805,836.00

Estado de resultado
Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V.
dic-23
Cifra en millones de pesos

Ventas netas	\$ 699,640.00
Otros Ingresos	\$ 3,052.00
Ingreso totales	\$ 702,692.00
Costo de ventas	\$ 423,185.00
Utilidad bruta	\$ 279,507.00
Gastos de administración	\$ 31,480.00
Gasto de venta	\$ 188,732.00
Otros gastos (productos) operativos, neto	-\$ 517.00
Utilidad de operación	\$ 59,812.00
Otros gastos (productos) no operativos	-\$ 7,048.00
Gasto financiero	\$ 14,916.00
Producto financiero	\$ 17,609.00
Gasto financiero, neto	-\$ 2,693.00
Pérdida / (Ganancia) por fluctuación cambiaria	\$ 9,849.00
Otros gastos (productos) financieros, neto	\$ 346.00
Gasto de Financiamiento, neto	\$ 7,502.00
Utilidad antes de impuesto a la utilidad y de Método	
Participación en Asociadas	\$ 59,358.00
ISR	\$ 13,577.00
Participación en los resultados de Asociadas	-\$ 641.00
Utilidad neta de operaciones continuas	\$ 45,140.00
Utilidad eta de operaciones discontinuas	\$ 32,238.00
Utilidad neta Consolidada	\$ 77,378.00
Participación controladora	\$ 66,390.00
Participación no controladora	\$ 10,988.00
Utilidad de operación	\$ 59,812.00
Depreciación	\$ 31,378.00
Amortización y otras partidas virtuales	\$ 5,196.00
Flujo Bruto de Operación (EBITDA)	\$ 96,386.00
Inversión en activo fijo	\$ 38,958.00

