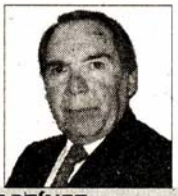
MEDIO: EL SOL DE MEXICO
SECCION : FINANZAS
PAGINA: 2 A
FECHA: 28/DICIEMBRE/2012



LOS CAPITALES

EDGAR GONZÁLEZ MARTÍNEZ

Grupo Gepp, Fitch,

Si bien es cierto que México es el principal consumidor de refrescos embotellados, no todas las empresas del sector salen bien libradas en sus operaciones comerciales y financieras. Por ejemplo, Grupo Gepp, que maneja Pepsicola, enfrenta baja rentabilidad, comparada con otros jugadores de la industria embotelladora, principalmente "por su intensivo programa de gastos de capital que en cierta medida limita la generación de flujo libre de efectivo, y por su alta exposición a la volatilidad de precios de sus principales materias primas".

A pesar de que PepsiCo Inc. participa con 20 por ciento del capital de la empresa mexicana, las calificadoras no toman en cuenta ningún apoyo implícito por parte de ésta para el pago de la deuda de Gepp. No obstante, señala Fitch, consideramos el perfil de riesgo de negocio de Gepp como satisfactorio y su perfil de riesgo financiero como intermedio, y añade: nuestra evaluación de la administración y gobierno corporativo de la compañía es 'razonable'.

En efecto, durante los últimos 12 meses terminados el 30 de septiembre de 2012, Gepp reportó incremento en ventas y EBITDA de 212 por ciento y 112 por ciento, respectivamente, derivado de la integración con PBC y Gatorade, incorporando el total de las operaciones de PepsiCo en México desde el cuarto trimestre de 2011 y fortaleciendo su posición competitiva a través de una mayor participación de mercado y amplia diversificación geográfica a nivel nacional. A la fecha, GEPP ha logrado capturar una parte importante de las sinergias esperadas derivadas de esta transacción, y esperamos que el resto de estas se realicen en los siguientes tres años. Sin embargo, prevemos que la rentabilidad de la empresa continuará por debajo de los niveles de otros participantes en la industria, derivado de su mezcla de productos y menor escala.