



## Bepensa, baluarte de Yucatán en riesgo

By [editorweb](#) on July 24, 2013 11:59 pm in [Mérida](#), [YUCATÁN](#)



La firma yucateca Bepensa, de los hermanos Ponce García, se consolidó como empresa de perspectiva estable para sus inversionistas, según confirmó la consultoría Fitch Ratings al hacer un balance internacional de este consorcio que, entre otros, es responsable de Coca Cola en el sureste de México y República Dominicana.

La calificadora dio a Bepensa un nivel 'BBB' para el primer semestre de 2013, además de que para efectos bursátiles, la ratificó con un 'AA + (mex)' en escala nacional de calificación a largo plazo en la Bolsa Mexicana de Valores.

Según el análisis de Fitch consultado por **LA VERDAD YUCATÁN** las calificaciones de Bepensa 'reflejan larga y exitosa trayectoria de la empresa de manera rentable como operador de embotellador de productos Coca-Cola en los territorios de la Península de Yucatán y República Dominicana, la fuerte posición de negocios, y la sólida posición financiera con un bajo apalancamiento y la liquidez adecuada'. Pero no todo es positivo. Fitch advierte a Bepensa que sus calificaciones se ven limitadas por su fuerte relación matriz-filial entre Bepensa y su subsidiaria de propiedad y brazo financiero, Financiera Bepensa SA de CV SOFOM, ENR. (Finbe).

Fitch considera que el crecimiento de la cartera de crédito de capital de trabajo de alta demanda resulta en el flujo de efectivo libre negativo, aumentando el riesgo financiero de Bepensa en un entorno económico adverso en México.

Las calificaciones están limitadas por las presiones de la competencia en la industria de bebidas, la volatilidad en los costos de las materias primas, y el riesgo de crédito asociado a la operación de los servicios financieros, en referencia a Financiera Bepensa, a la que señala como 'un negocio riesgoso para el negocio principal de la compañía, que son las bebidas'.

Fitch espera que Bepensa mantenga su posición como empresa líder en los años siguientes en los territorios de la Península de Yucatán (Campeche, Quintana Roo y Yucatán) y la República Dominicana, apoyado su fuerte imagen con la marca de los productos de Coca-Cola, un amplio portafolio de productos y un sistema de distribución de bebidas.

El desempeño operativo de Bepensa ha mantenido su tendencia de crecimiento en ventas y EBITDA, que es un indicador financiero representado mediante un acrónimo que significa en inglés Earnings Before Interest, Taxes,

Depreciation, and Amortization (beneficio antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones), equivalente al beneficio bruto de explotación calculado antes de la deducibilidad de los gastos financieros en México.



Durante los últimos 12 meses, la compañía de ventas y su EBITDA se incrementaron un 8%, respectivamente, en comparación con cifras del año anterior (2011-2012). En términos de rentabilidad, el margen EBITDA se mantuvo relativamente estable en comparación con el año anterior, cifra que alcanzó el 16%.

Bepensa tiene una liquidez adecuada según Fitch Ratings, que le atribuye saldos en caja por 509 millones de pesos, la generación anual de los fondos de operaciones por 1.4 mil millones, deuda a corto plazo de 1.6 millones.

#### FOCOS ROJOS



El tema de Financiera Bepensa radica en que al 31 de marzo de 2013, esta rama del consorcio acumulaba el 60% de la deuda total consolidada del grupo.

La cartera total de Financiera Bepensa (Finbe) era 1.8 mil millones de pesos, una disminución de 30% en comparación con el nivel de 2.7 millones al cierre del primer trimestre de 2012.

Esta reducción, según explica la calificadora, se debe principalmente a la eliminación de las cuentas. Incluso se refiere a la aparición de 'cuentas incontrolables'.

La calidad crediticia de la cartera de la Financiera se mantuvo estable durante los dos últimos años, con promedio de alrededor del 2,4% de la cartera vencida.