

REPORTES TRIMESTRALES

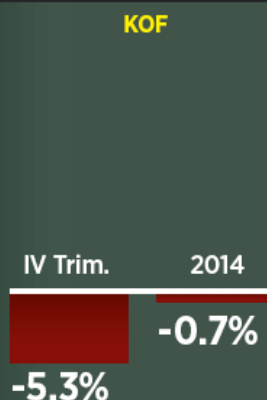
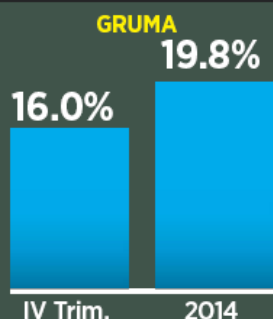
# Cosecha Gruma y padece KOF

Mientras que la productora y comercializadora de harina de maíz y tortillas recibe un buen impulso de EU, la embotelladora sufre un impacto negativo de Venezuela

## Diferentes frentes

El flujo operativo de Gruma tuvo un importante crecimiento el año pasado, apoyado por su filial estadounidense, pero el de KOF terminó cayendo por el tipo de cambio usado en Venezuela.

**FLUJO OPERATIVO**  
(Tasa de variación respecto al mismo periodo del año anterior)



Fuente: Reportes trimestrales de las empresas / Realización: Departamento de Análisis de EL NORTE

## Resiente el 'efecto Maduro'

ALEJANDRO OLIVARES

Las disposiciones cambiarias del Gobierno venezolano del Presidente Nicolás Maduro afectaron los resultados de Coca-Cola Femsa (KOF) tanto para el cuarto trimestre del año pasado, como para todo el 2014.

En el cuarto trimestre del año pasado el flujo operativo de KOF bajó 5.3 por ciento respecto al mismo periodo del 2013, a 8 mil 099 millones de pesos.

Mientras que para todo el 2014, la caída fue de 0.7 por ciento, a 28 mil 385 millones de pesos.

"La caída del flujo operativo en el cuarto trimestre estuvo influenciada por el efecto negativo de conversión generado al utilizar el tipo de cambio SICAD II para traducir los resultados de nuestra operación de Venezuela", expuso John Santa María Otazúa, director general de la empresa.

"(Además) Si se excluyen los efectos de conversión de moneda y el efecto no comparable de las nuevas franquicias, los ingresos de KOF reportan un crecimiento de 23.3 por ciento en el cuarto trimestre del 2014 y de 24.7 por ciento en todo el año".

Lo que pasa, explicó Verónica Uribe, de Monex, es que para la conversión de la moneda de Venezuela están utilizando un tipo de cambio de 50 bolívares por dólar, siendo que usaban uno de 12.

## Amasa en EU buenos resultados

ABRAHAM SAUCEDO

Mayores ventas en Estados Unidos, una reducción en deudas y mejores utilidades operativas llevaron a Gruma a cosechar en el último trimestre del 2014 un flujo operativo (Ebitda, por sus siglas en inglés) de mil 986 millones de pesos, 16 por ciento superior respecto al mismo periodo del año previo.

En su reporte para el cuarto trimestre del año pasado, la compañía informó que sus ventas netas aumentaron 5 por ciento frente al mismo trimestre del 2013, a 12 mil 907 millones de pesos.

La compañía destacó el impulso de su filial estadounidense, Gruma Corp., en el crecimiento de 19.8 por ciento en su flujo operativo del 2014, respecto al 2013, variable que alcanzó los 7 mil 493 millones de pesos.

La deuda de Gruma, añadió, se redujo durante el cuarto trimestre en 535 millones de dólares respecto a la reportada en el mismo periodo del 2013, gracias a los recursos obtenidos por la venta de las operaciones de harina de trigo en México.

Al cierre del año, su razón deuda a Ebitda se redujo de 2.6 a 1.4 veces.

Esta moderación en el endeudamiento fue uno de los factores que la agencia Fitch Ratings expuso como clave para subirle su nota de evaluación financiera, de "BB+" a "BBB-", desde noviembre.

Otro punto que impulsó la decisión de la calificador fue la diversificación geográfica de Gruma.

"La compañía genera alrededor de un 57 por ciento de sus ventas totales y 51 por ciento de su Ebitda con su mayor subsidiaria, Gruma Corp., que tiene operaciones en Estados Unidos y Europa", explicó Fitch al reportar el alza en la nota.