

# Pepsico Inc.

Simbol Startrade 360	PEP.N
Ultimul pret de inchidere (USD)	70.17
Variatie ultimele 12 luni	13.83%
Media estimarilor de pret ale analistilor (USD)	78.4
Capitalizare (mil USD, 06.07.2011)	110,914.48

Sursa: Thomson Reuters

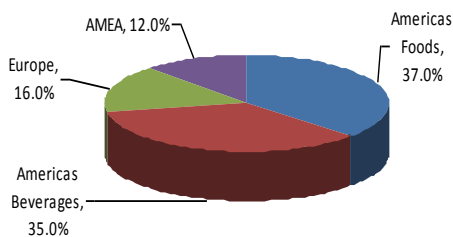
## PEP vs. BET vs. S&P500 (05.07.2011 - 05.07.2011)



— PEP ; — S&P500 ; — BET

Sursa grafic: Thomson Reuters

## Distributia geografica a cifrei de afaceri Pepsi (anul 2010)



Sursa: Raport anual Pepsi pe 2010

Luand in considerare de cifra de afaceri, **Pepsico (PEP.N)** este cea de-a doua cea mai mare companie de bauturi racoritoare si produse alimentare din lume. Bautura Pepsi-Cola a aparut inca din 1902, iar compania Pepsico fost infiintata ca urmare a fuziunii in 1965 dintre Pepsi-Cola Company si Frito-Lay Inc. Cu o capitalizare de piata de 110 mld \$ compania a inregistrat o rata de crestere medie anuala de 10.5% in ultimii 10 ani, timp in care profitul net a urcat cu o medie anuala de 11.3%. **Compania distribuie trimestrial dividende inca din 1965**, plata facandu-se catre actionari la sfarsitul lunilor martie, iunie si septembrie si la inceputul lunii ianuarie.

**Pepsico este incadrata in grupul companiilor defensive** cererea pentru produsele sale fiind mai putin elastica, aspect confirmat in perioada crizei financiare: in 2008 afacerile au crescut cu aproape 10%, iar in 2009 s-au mentinut la nivelul anterior. De asemenea, si titlul **Pepsico (PEP.N)** este unul defensiv, ecartul negativ dintre minimele din martie 2009 si maximele din 2007 fiind de 43.1% fata de o scadere cu 57.6% a indicelui S&P500.

Compania produce bauturi racoritoare si produse alimentare (snack-uri) pe care le comercializeaza in peste 200 de tari, 19 *brand-uri* aducand anual companiei peste 1 mld \$ din vanzari; printre cele mai importante enumeram: Pepsi, Lay's, Tropicana, Gatorade si Quaker Oats (cereale).

Principalul competitor pentru Pepsico este **Coca Cola (KO.N)**, companie solida, cu un *brand* extrem de puternic la nivel mondial, cu o capitalizare de piata cu 40% mai mare si cu indicatori de profitabilitate (calculati pe ultimele 12 luni) impresionanti: 20.64% marja neta, 10.34% rentabilitatea activelor, in timp ce ROE (24.37%) este usor mai scazuta fata de Pepsico. De asemenea, randamentul asteptat pe unitate de risc este mai ridicat in cazul Coca Cola (0.42) fata de Pepsico (0.37). Cu toate acestea, in momentul de fata Pepsico se tranzactioneaza la un pret de aproape doua ori vanzarile pe ultimele 12 luni, in timp ce Coca Cola are un multiplu P/S de 4.09. Tinand cont si de multiplii EV/EBITDA SI EV/EBIT care sunt mai scazuti pentru Pepsico fata de concurentul sau principal, dar si de consensul pietei care estimeaza o crestere superioara pe Pepsico in urmatoarele luni, **consideram ca titlul Pepsico este subevaluat in comparatie cu actiunea Coca Cola.**

	2008	2009	2010	T1/11*	Coca-Cola*		T1/11*	Coca-Cola*
SPS (\$)	26.99	27.41	35.83	37.63	16.35	Dy(%)	2.93	2.76
EBIT/S (\$)	4.34	5.10	5.16	5.74	3.66	P/E	18.39	19.81**
EPS (\$)	3.21	3.77	3.91	3.75	3.37**	P/BV	5.04	5.02
FCF/S (\$)	2.68	2.72	0.48	-2.35	2.33**	P/S	1.84	4.09
Div./Pr.(%)	51.40	47.21	48.21	50.55	34.04	P/FCF	n/a	29.40
Test Acid	0.79	1.00	0.78	0.65	0.76	EV/EBITDA	11.61	16.70
Dt / At (%)	22.87	19.73	36.53	37.21	34.29	EV/EBIT	13.53	19.64
Mcn (%)	11.88	13.75	10.92	9.99	20.64	Beta	0.46	0.51
ROA	7.54	8.72	9.27	8.25	10.34	Vol. (σ, 12L)***	12.90	12.41
ROE	24.29	28.09	29.86	27.44	24.37	Sharpe (12L)	0.37	0.42

Sursa date: Thomson Reuters, Raport anual Pepsi, treasury.gov

## Autor raport

Dragos Darabut

### Legenda:

EPS = profit net / actiune;	ROE = randamentul pentru actionari;	EBIT(DA) = profit operational (+ amort.);
FCF/S = CF disponibil / actiune;	P/E = pret / profit net pe actiune;	Beta = senzitivitate pret la miscari piata;
Div./Pr.(%) = dividend / profit net;	P/BV = pret / capitaluri proprii pe actiune;	Vol. ( $\sigma$ , 12L) = abatere medie standard;
Dy(%) = randamentul prin dividend;	P/S = pret / vanzari pe actiune;	Sharpe (12L) = raportul Sharpe.
Dt / At (%) = datorii totale / activ total;	P/FCF = pret / CF disponibil pe actiune;	
Mcn (%) = matja comerciala neta;	EV = capitalizare + valoare de piata datorii	
ROA = randamentul activului total;	- numerar si asimilate;	

\* s-au folosit datele ultimelor 12 luni pt. Contul de Profit si Pierdere, ultima raportare pt. Bilant si preturi de referinta la zi;

\*\* profitul net a fost ajustat prin excluderea castigului obtinut de companie din reevaluarea unei diviziei CCE American de Nord

\*\*\* abatere medie patratica anualizata a randamentelor zilnice din ultimul an

### Magda Sirghe

magda.sirghe@tradeville.eu

### Dragos Darabut

dragos.darabut@tradeville.eu

### Ovidiu-George Dumitrescu, CFA

ovidiu.dumitrescu@tradeville.eu

### Servicii Tradeville

- **Startrade RO**

Tranzactioneaza online orice actiune / obligatiune listata la Bursa de Valori Bucuresti

- **Smart**

Linie de credit destinata investitiei in actiuni tranzactionate la BVB

- **Derivate**

Tranzactioneaza contracte futures si optiuni la BMFM Sibiu si BVB

- **Startrade BG**

Tranzactioneaza peste 50 dintre cele mai importante simboluri listate la Bursa din Sofia

- **Startrade AT**

Tranzactioneaza peste 150 de actiuni listate la Bursa din Viena

- **Startrade 360**

### SSIF Tradeville S.A.

**Adresa:** Bld-ul Unirii Nr. 19, Bl. 4B,  
parter, Sector 5, Bucuresti.  
Cod postal: 040103.  
Romania

**Telefon:** 0040 21 336 93 25  
0040 21 336 93 26

**Fax:** 0040 21 336 92 33

**E-mail:** office@tradeville.eu

Tradeville este noul nivel Vanguard. In spatele acestei transformari a firmei de brokeraj stau 14 ani de expertiza bursiera, inovatie tehnologica, transparenta si permanenta comunicare cu clientii, concretizate prin leadership in tranzactionarea on-line in Romania. O platforma integrata de tranzactionare si extinderea regionala in Europa de Est reprezinta oferta pe care Tradeville o face investitorilor. Ne puteti accesa la [www.tradeville.eu](http://www.tradeville.eu) si, in continuare, la [www.vanguard.ro](http://www.vanguard.ro).

SSIF Tradeville SA este autorizata de CNVM prin Decizia nr. 398/15.02.2005

Continutul acestui raport este proprietatea Tradeville si este protejat prin drepturi de autor, drepturi la marca sau alte drepturi de proprietate intelectuala. Este interzisa republicarea sau redistribuirea acestuia fara acordul prealabil scris al Tradeville. Reproducerea, difuzarea, stocarea, emisia, transmiterea, retransmiterea, transferarea, comunicarea publica, transformarea, inchirierea sau utilizarea in orice alt mod a acestora, fara acordul prealabil si in scris al Tradeville si/sau al titularilor lor, constituie o violare a drepturilor in cauza si poate atrage raspunderea civila, contraventionala sau, dupa caz, penala a persoanei in culpa.

SSIF Tradeville SA nu face consultanta de investitii si nici recomandari de investitii. Rapoartele prezentate de societate reprezinta simple materiale informative care prezinta in mod obiectiv date despre pietele financiare, emitenti si sectoare de activitate. Societatea noastra nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor Rapoarte. SSIF Tradeville SA nu are interese proprii, de nicio natura, inclusiv financiara si nici nu se afla (societatea, persoanele relevante din cadrul societatii sau orice persoane implicate cu acestea) in situatii de conflict de interese cu emitentii la care se refera Rapoartele. SSIF Tradeville SA a elaborat si implementat in cadrul societatii o Procedura interna pentru evitarea si gestionarea conflictelor de interese; in situatia in care conflictele de interese nu pot fi evitate, acestea vor fi aduse la cunostinta publicului cel tarziu la data furnizarii Rapoartelor. Datele utilizate pentru redactarea Rapoartelor au fost obtinute din surse considerate a fi de incredere, insa nu avem nicio garantie privind corectitudinea acestora. Investitia in instrumente financiare presupune riscuri specifice incluzand fara ca enumerarea sa fie limitativa, fluctuatia preturilor pietei, incertitudinea dividendelor, a randamentelor si/sau a profiturilor, fluctuatia cursului de schimb. Performantele trecute nu reprezinta garantii ale performantelor viitoare ale instrumentelor financiare.