



Gruma mejora calificaciones

MONTERREY
BIZNEWS / Redacción

Publicado Diciembre 16, 2013

Gruma informó que **Fitch Ratings** subió las calificaciones Issuer Default Rating (IDR) en Escala Global en Moneda Extranjera a 'BB+' desde 'BB'; la IDR en Escala Global en Moneda Local a 'BB+' desde 'BB'; y la Emisión de Bonos Perpetuos por \$300 millones de dólares a 'BB+' desde 'BB'.

La empresa dijo que la perspectiva de las calificaciones es “Estable” y el alza en las calificaciones reflejan el enfoque de la compañía hacia la reducción de su nivel de deuda y mejora en rentabilidad, lo cual ha contribuido a disminuir su nivel de apalancamiento.

Fitch incorpora en esta acción de calificación que la compañía continuará con su compromiso de fortalecer gradualmente su indicador de deuda total a EBITDA a niveles cercanos a las 2.5 veces (x) en los próximos doce meses. El alza en la calificación también incorpora la mejora en su perfil de vencimientos y una mayor generación de flujo operativo.

Las calificaciones de Gruma se fundamentan en su sólida posición de negocios como uno de los mayores productores de harina de maíz y tortillas en el mundo, fuerte posicionamiento de marcas, y buen desempeño operativo. Las calificaciones también incorporan la diversión geográfica de sus ingresos en monedas fuertes con alrededor del 52% del total de sus ventas generadas por Gruma Corporation, la cual tiene operaciones en Estado Unidos y Europa.

Las calificaciones reflejan la exposición de la compañía a la volatilidad en los precios de sus principales materias primas, maíz y trigo, así como la incertidumbre con respecto al resultado final del proceso de nacionalización de las operaciones en Venezuela, el cual está excluido de nuestro análisis crediticio.

La expectativa de Fitch contempla que la mejora en el margen EBITDA de Gruma a niveles alrededor de 11% - 12% durante el 2013 se mantendrá estable en el mediano plazo, como resultado de la estrategia orientada a impulsar las operaciones rentables, así como a la perspectiva favorable de los precios de las principales materias primas, maíz y trigo. La mejora en los márgenes brutos de Gruma ha estado principalmente soportada por las iniciativas de precio, mejor mezcla de ventas, optimización de SKUs y costos de materia prima estables asociados a las estrategias de cobertura.

Adicionalmente, la reducción de gastos administrativos y de mercadotecnia ha contribuido a mejorar los niveles de rentabilidad. Para los primeros nueve meses terminados al 30 de Septiembre de 2013, excluyendo las operaciones de Venezuela, el margen EBITDA de Gruma fue 11.6%, el cual se compara favorablemente con 7.6% para el mismo periodo del año anterior.

Fitch estima que el indicador de deuda total a EBITDA de Gruma se ubique alrededor de 2.5x en los próximos 12 meses mediante reducciones en el nivel de deuda y mayor generación de EBITDA. Al 30 de septiembre de 2013, la compañía había reducido el saldo de deuda total en USD180 millones para alcanzar USD1,372 millones. Para los últimos doce meses terminados al 30 de septiembre de 2013, excluyendo las operaciones de Venezuela, el indicador de deuda total a EBITDA de Gruma estimada por Fitch fue 2.8x. Este nivel de apalancamiento es significativamente menor a 4.3x estimado por Fitch en diciembre de 2012, tras cerrarse la adquisición del 23.16% de la participación accionaria que **Archer Daniels Midland Company** (ADM) tenía en Gruma con deuda adicional por \$450 millones de dólares.